

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza vodárenské společnosti
Financial Analysis of a Water Treatment Company

Student: Martin Janečka
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Irena Sikorová

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Janečka**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza vodárenské společnosti**
Financial Analysis of a Water Treatment Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Aplikace teoretických principů finanční analýzy ve vodárenské společnosti
 4. Shrnutí, doporučení a návrhy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Irena Sikorová**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.“

V Ostravě, dne 10. května 2013


.....
Martin Janečka

„Zde bych rád poděkoval Ing. Ireně Sikorové za odborný dohled a poskytnutou pomoc, která byla velmi důležitá při zpracování bakalářské práce. Dále pak mé mamince a přítelkyni za korekci chyb.“

Obsah

1. Úvod	5
2. Teoretická východiska finanční analýzy	6
2.1. Uživatelé finanční analýzy	6
2.2. Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.2.1. Rozvaha.....	8
2.2.2. Cash flow podniku	9
2.2.3. Výkaz zisku a ztráty	9
2.3. Metody finanční analýzy	10
2.3.1. Horizontální analýza	11
2.3.2. Vertikální analýza	11
2.3.3. Fondy finančních prostředků	12
2.3.4. Analýza soustav ukazatelů	13
2.3.5. Poměrová analýza	14
3. Aplikace teoretických principů finanční analýzy ve vodárenské společnosti	25
3.1. Charakteristika společnosti	25
3.1.1. Vznik a historie společnosti	26
3.1.2. Základní údaje o společnosti.....	26
3.1.3. Charakteristika oblasti podnikání	28
3.1.4. Struktura zaměstnanců	30
3.1.5. Měření výkonnosti v současné době	30
3.2. Analýza ukazatelů.....	34
3.2.1. Horizontální analýza	35
3.2.2. Vertikální analýza	38
3.2.3. Fondy finančních prostředků	40
3.2.4. Poměrová analýza	41
4. Shrnutí, doporučení a návrhy	53
4.1. Oblast výnosů	54

4.2. Oblast nákladů	55
4.3. Cash flow	56
5. Závěr	58
Seznam použité literatury	60
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

V současné době je situace na trhu velmi složitá. Velké množství podniků se objevuje v existenčních potížích. Proto je dnes, více než jindy, důležité pravidelné sledování finančních ukazatelů, jejich vyhodnocování, což umožňuje srovnání úspěšnosti či oslabení společnosti v čase. Finanční analýza je již mnoho let nedílnou součástí práce manažerů podniků, a to proto, že má pro jejich budoucí rozhodování velký význam. Velmi důležitou se stává také pro akcionáře, kteří se na jejím základě rozhodují o investicích do daného podniku.

Prežití je pro mnoho podniků velmi složité nevyjímaje odvětví vodního hospodářství, které bylo vybráno pro zpracování bakalářské práce. I přesto, že firma Moravská vodárenská, a.s. zastává monopolní postavení, nejsou její výnosy na stejné úrovni, jako před léty. Tato situace je jednoznačně způsobena opatrností a spořivostí lidí, kteří v době krize a nedostatku pracovních příležitostí, chtějí ušetřit své finanční prostředky. Podnik však není vystaven tak vysokému snížení poptávky po produktu, protože voda je nedílnou součástí lidského života a nelze ji z výdajů domácností zcela vyřadit bez toho, aby rodina výrazně snížila svůj životní standard v oblasti hygienických potřeb.

Cílem této práce je zpracování finanční analýzy a zhodnocení podniku Moravská vodárenská, a.s, kdy jednou z částí je zjistit jednotlivými ukazateli stavy majetku a způsoby jeho využívání. Další oblastí zájmu bude zadluženost, likvidita a aktivita podniku a jejich vyhodnocení. Součástí bude posouzení třech, po sobě následujících let a zjištění celkového vývoje podniku v čase.

V první části práce bude pozornost věnována teoretické problematice a vysvětlení jednotlivých pojmů, které budou následně využity v další části a to části aplikační. Mimo jiné se zde vyskytují informace o jednotlivých uživatelích a zdrojích finanční analýzy, která je hlavní náplní této bakalářské práce a je v ní popsáno, co je vlastně podstatou finanční analýzy.

Část druhá je tvořena výpočty jednotlivých ukazatelů, které tvoří finanční analýzu. Pomocí těchto ukazatelů je možno hodnotit jednotlivé stránky podniku. Vybrané analýzy zobrazují členění majetku ve společnosti a jednotlivé položky skupin majetku. Ukazatelé slouží k zjištění efektivity, výkonnosti a jiných důležitých činností podniku.

Závěrem je vytvoření doporučení a návrhů pro podnik, tj. navrhnout podniku, jak lze v jejich situaci dále postupovat, a které praktiky by měly být změněny, zavedeny, nebo odstraněny pro zajištění finanční stability. Ukončením této práce bude prokonzultování těchto doporučení a jejich výhod a nevýhod s managementem podniku a stanovení, ve kterých konkrétních oblastech lze tato doporučení realizovat.

2. Teoretická východiska finanční analýzy

Finanční analýza tvoří významnou část celého finančního řízení podniku. Hodnotí nejen finanční situaci, ale také výkonnost podniku. K tomuto hodnocení využívá řady poměrových ukazatelů. „Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti.“ (Dluhošová, 2006, str. 68) Smyslem těchto ukazatelů je posoudit a zhodnotit celkovou finanční situaci podniku a vytvořit další doporučení pro jeho vývoj.

Nejdůležitějším úkolem této analýzy je posoudit nejen současnou finanční situaci, ale také její možný budoucí vývoj. Popřípadě také vytvořit opatření na zlepšení situace, aby byla zajištěna další prosperita podniku. Vyjadřuje také kvalitu všech podnikových aktivit, které prezentují podnik na trhu.

2.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace vznikající při hodnocení finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu velkého množství subjektů, které jsou v různém spojení s podnikem, pro který je toto hodnocení vypracováváno.

Podle činnosti a potřeby této analýzy ji dělíme na interní a externí. „Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou především: (Grünwald, 2007, str. 27)

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- zaměstnanci, stát a jeho orgány,
- konkurenti.“

„Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“ (Grünwald, 2007, str. 27)

a) Manažeři

Hlavní zdroj informací pro manažery je finanční účetnictví, které podává základní informace pro finanční analýzu a to jak pro dlouhodobé, tak i krátkodobé finanční řízení podniku. Finanční situace pomáhá manažerům při rozhodování o tvorbě majetkové struktury,

způsobu jejího financování a využívání volných peněžních prostředků. Tato znalost může také napomáhat při výběru finančních zdrojů. Řadí se k uživatelům interním

b) Investoři

Tuto skupinu tvoří především akcionáři nebo majitelé podniku, neboť právě tito do něj investovali svůj kapitál. Pomocí hodnocení finanční situace podniku si chtějí ověřit, zda jejich rozhodnutí je správné, či nikoli. Uživatelé mají externí charakter. „*Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.*“ (Grünwald, 2007, str. 28)

c) Banky a jiní věřitelé

V této skupině jsou informace o finančním stavu jednou z nejdůležitějších informací, protože banky podle nich rozhodují, zda poskytnout či neposkytnout úvěr a popřípadě za jakých podmínek a v jaké výši může být úvěr poskytnut. Posuzuje se zde bonita klienta, nebo-li jeho schopnost splácet. Pro posouzení bonity je nezbytná znalost finančního hospodaření podniku. Pro tento účel je analyzována struktura majetku, finanční zdroje a hlavně stávající a budoucí výsledek hospodaření. Banky a jiní věřitelé jsou uživatelé externí.

d) Obchodní partneři

Mohou vystupovat jak dodavatelé, tak odběratelé. V případě dodavatelů jsou nejvíce vyžadovány informace o tom, zda podnik bude schopen hradit své závazky vůči němu. Jde především o krátkodobou prosperitu. Odběratelé naopak požadují dlouhodobé obchodní vztahy, aby případné problémy či bankrot neohrozili jejich vlastní výrobu. Patří mezi uživatele externí.

e) Konkurenti

U této skupiny není pohlíženo pouze na finanční situaci podniků, ale také celého odvětví. Konkurenti sledují tyto situace, aby mohli srovnávat výsledky hospodaření, ale hlavně rentabilitu, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, ziskovou marži a další. Jsou další skupinou externích uživatelů.

f) Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány mají zájem na finančně-účetních datech z mnoha různých důvodů. Zkráceným výčtem to mohou být třeba důvody pro různé statistiky, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci a hlavně plnění daňových povinností. Jsou členem skupiny externích uživatelů.

g) Zaměstnanci

Na první pohled se může zdát tato skupina zcela odlišná, protože se zajímá o minulost z důvodu budoucího uchování současnosti. Zaměstnance zajímá současný stav podniku z důvodu, aby se nemuseli obávat propuštění. Mají tudíž osobní zájem na tom, aby podnik prosperoval a dosahoval hospodářské a finanční stability, nebo dokonce zaznamenával vylepšování a růst. Na druhou stranu tento zájem na prosperitě také vyplývá ze skutečnosti, že při lepším hospodaření podniku mohou být zlepšeny také příjmy zaměstnanců, které představují mzdy. Tento pohled zcela přibližuje zaměstnance k dalším, již zmíněným skupinám. Patří do skupiny uživatelů interních.

2.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu je potřeba velkého množství dat a to z různých zdrojů a různé povahy. Zdroje těchto informací jsou čerpány především z výročních zpráv, účetních výkazů, finančního účetnictví a informací finančních analytiků a manažerů podniku.

„Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou: (Grünwald, 2007, str. 33)

- *data,*
- *metody analýzy,*
- *provedení analýzy,*
- *interpretace výsledků analýzy,*
- *syntéza a formulace závěrů a úsudků.“*

Účetnictví je jednou z hlavních složek, jehož informace jsou využívány pro rozhodování. Teprve z těchto informací je následně sestavována analýza jeho výsledků, která podává informace o silných a slabých stránkách společnosti a způsobu hospodaření.

„Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy.“ (Grünwald, 2007, str. 33)

2.2.1. Rozvaha

V rozvaze jsou zachyceny položky jednotlivých aktiv a pasiv, neboli majetku společnosti a zdrojů jeho krytí. Hodnota jednotlivých položek je zachycena v peněžním vyjádření a to k poslednímu dni účetního období.

Aktiva jsou členěny na aktiva stálá a aktiva oběžná. Aktiva stálá lze charakterizovat jako dlouhodobý majetek, u něhož je zachována původní podoba po dobu několika reprodukčních cyklů. Aktiva oběžná představuje skupina krátkodobých majetků, jejichž podoba je změněna hned několikrát v průběhu reprodukčních cyklů.

Pasiva lze dělit z pohledu jejich původu nebo z hlediska časového. Dle původu jsou zastoupena pasiva vlastní a pasiva cizí. Charakter těchto pasiv je dán jejich zdrojem, kdy pasiva cizí představují zastoupení cizích zdrojů ve společnosti a pasiva vlastní jsou tvořena zdroji vlastními. Z hlediska časového jsou zastoupena pasiva krátkodobá a pasiva dlouhodobá.

Krátkodobost aktiv či pasiv představuje jejich doba splatnosti a doba využitelnosti, která nesmí přesahovat 1 rok. Dlouhodobost je vyjádřena splatností či využitelností v časovém horizontu delším než 1 rok. V dnešní době se objevuje také termín střednědobý majetek.

2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

V tomto výkazu jsou konkretizovány náklady a výnosy, které spadají do daného období a podílejí se tak na tvorbě hospodářského výsledku, který je následně převeden do rozvahy. Základní funkce výkazu zisku a ztráty je tvořena především zhodnocováním vloženého kapitálu.

Tento výkaz je používán ve finanční analýze pro zjištění způsobu tvorby, následně výše a jednotlivých složek hospodářského výsledku.

Hospodářský výsledek lze vypočítat jako rozdíl mezi výnosy daného podniku a jeho náklady. Výnosy podniku jsou tvořeny jednotlivými tržbami tohoto podniku. Náklady představují vydané peníze za jednotlivé položky, kterými jsou: přímý materiál, přímé mzdy, ostatní přímé náklady a režie. Hospodářský výsledek může nabývat záporné či kladné hodnoty. V případě kladných hodnot představuje hospodářský výsledek zisky podniky. V opačném případě zaznamenává podnik ztrátu.

Při vytváření výkazu je třeba dodržovat aktuální princip, neboli dodržovat časové a věcné shody nákladů a výnosů.

Mezi výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow existuje propojení, protože jednotlivé náklady nebo výnosy vyvolávají následné příjmy nebo výdaje.

2.2.3. Cash flow podniku

„Cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostřed (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.“ (Valach, 1999, str. 84)

Pro potřeby finančního řízení a rozhodování podniku bylo nutno vytvořit, kromě výkazů o aktivech a pasivech, nebo výnosech a nákladech výkaz, který vyjadřuje pohyb peněžních prostředků podniku, tedy jeho příjmy a výdaje.

Z této bilance však lze získat pouze informace o skutečném stavu peněžních prostředků k okamžiku, k němuž byl vyhotoven. Nevypovídá však nic o faktorech, které ovlivnily změny jednotlivých výdajů a příjmů.

Výpočet cash flow je možné provést dvěma způsoby. U nepřímého způsobu lze celkové cash flow vyjádřit jako součet jednotlivých cash flow z činností provozních, investičních a finančních. Zde je vycházeno ze zisku, který je transformován do pohybu peněžních prostředků a následně upravován o pohyby peněžních prostředků, jenž jsou vyvolány změnami jednotlivých majetků či kapitálu. Přímý způsob lze charakterizovat jako sledování jednotlivých příjmů a výdajů, které podnik vynaložil v daném období.

V praxi zaznamenává větší procento využití metoda nepřímá.

2.3. Metody finanční analýzy

„Metody, které používáme k finančním analýzám lze členit na:“ (Dluhošová, 2006, str. 70)

- *Deterministické metody:*
 1. *horizontální analýza,*
 2. *vertikální analýza,*
 3. *analýza citlivosti,*
 4. *analýza soustav ukazatelů,*
 5. *poměrová analýza.*
- *Matematicko-statistické metody:*
 1. *analýza rozptylu,*
 2. *testování statistických hypotéz,*
 3. *regresní analýza,*

4. diskriminační analýza.“

2.3.1. Horizontální analýza

Je vhodné, aby podnikové analýzy byly o horizontální analýzu vždy doplněny, protože pomocí této, lze doplnit chybějící časovou dimenzi, která chybí u mnohých ukazatelů. Tato analýza umožňuje srovnávání jednotlivých ukazatelů v čase, která podávají informace o vývoji podniku. Podnik může zaznamenávat zlepšení, nebo zhoršení.

K této analýze je obvykle užíváno grafické znázornění a také soustavy nerovnic. Tyto soustavy jsou užívány ke sledování jednotlivých vzájemných vývojových trendů. Také lze vypočítat procentuální vyjádření jednotlivých změn v novém období oproti období minulému a to pomocí vzorců, které ve své publikaci uvádí Šůvová (1999):

$$ukazatel\ relativní\ změny = \frac{(ukazatel_{i+1} - ukazatel_i)}{ukazatel_i} \cdot 100$$

2.1

Kde:

i = předcházející období.

Ukazatel absolutní změny se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$ukazatel\ absolutní\ změny = ukazatel_{i+1} - ukazatel_i$$

2.2

Název horizontální je užíván, protože jsou porovnávány ukazatele nacházející se ve stejném řádku výsledovky, nebo rozvahy.

2.3.2. Vertikální analýza

Tento způsob analýzy je založen na vyjadřování jednotlivých položek, které jsou zastoupeny v účetních výkazech, jako podíl v procentech ke zvolené základně, která tvoří 100 %.

Analýzu v některých případech označujeme jako strukturální.

Nejčastější základna z pohledu aktiv může být zastoupena položkou aktiva celkem nebo jednotlivá dílčí aktiva, jako dlouhodobý majetek a krátkodobý majetek. Z hlediska pasiv může být využito pro základnu položky pasiva celkem nebo dílčí položky, které mohou být celkové cizí zdroje nebo celkové vlastní zdroje. Další základny je možno tvořit i z jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty.

Tento způsob analýzy je vhodný k použití srovnávání jednotlivých účetních výkazů podniku, a to v delším časovém horizontu nebo jako srovnávací prvek ke srovnávání s jinými podniky, které se vyskytují ve stejném oboru. Je možné také srovnávat mezi sebou jednotlivé vnitropodnikové útvary.

2.3.3. Fondy finančních prostředků

Tyto ukazatele představují typické rozdílové ukazatele. Tímto termínem však nejsou označovány ve smyslu účetním, ale ve smyslu finančního řízení podniku.

„V literatuře jsou rozděleny celkem tři ukazatele: (Sůvová, 1999, str. 79)

- *čistý pracovní kapitál – základní a nejčastěji používaný. Ostatní fondy jsou pouze jeho modifikace,*
- *čisté pohotové prostředky,*
- *čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. “*

2.3.3.1. Čistý pracovní kapitál

Lze vypočítat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Oběžná aktiva lze definovat jako aktiva, která mohou být přeměněna podnikem v době do jednoho roku na peněžní prostředky. V praxi jsou to peněžní prostředky, hotové výrobky, pohledávky, zásoby a krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Krátkodobá pasiva, nebo-li zdroje krytí oběžných aktiv, je možné popsat jako finanční zdroje, které jsou splatné do jednoho roku.

Vzorce jsou dle Sůvové (1999) tyto:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Lze také použít jinou metodu výpočtu:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

2.4

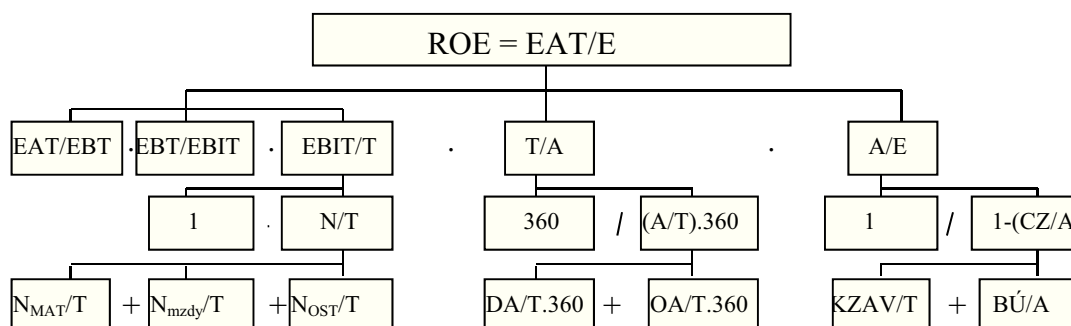
„Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku.“ (Kolář, 2006, str. 60) Vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu znázorňuje, při dostatečné výši likvidnosti, vyšší schopnost podniku hradit jeho závazky.

Čistý pracovní kapitál je vyjádřen v peněžních hodnotách a je dobré vyhodnocovat jej v kombinaci s jednotlivými poměrovými ukazateli likvidity, které budou blíže rozebrány níže.

2.3.4. Analýza soustav ukazatelů

Nejznámější strukturu tohoto typu tvoří Du Pont diagram, který je pojmenován dle společnosti, jež ho poprvé použila a vyvinula Du Pont de Nemours. Du Pont rovnici lze vyjádřit jednotlivé ukazatele, jako jsou zisková marže, obrat celkových aktiv a finanční páka.

Obr. 2.1 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Dluhošová, 2006

Původní rovnice, však nesloužila k rozkladu vrcholového ukazatele ROE, ale byl použit jako ukazatel ROI.

Vzorec dle publikace Šůvové (1999):

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} = ROA \cdot \text{Finanční páka}$$

2.5

Kde:

$\frac{EAT}{T}$ – zisková marže,

$\frac{T}{A}$ - obrátka aktiv,

$\frac{A}{VK}$ - finanční páka,

EAT = zisk po zdanění,

VK = vlastní kapitál,

T = tržby,

A = aktiva.

Mezi jednu z nejznámějších soustav je řazena pyramidová struktura. Je zde možné zachytit na jednom grafu nebo tabulce poměrové ukazatele a přehledně znázornit množství charakteristických rysů podniku. Lze také postihnout vzájemné souvislosti mezi strukturou financování, rentabilitou a likviditou podniku.

2.3.5. Poměrová analýza

Poměrové ukazatele tvoří základ finanční analýzy. Jejich vznik lze vyjádřit jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z posuzování hodnot uvedených v základních účetních výkazech. Tyto ukazatelé poskytují možnost vzájemného srovnávání podniků, vnitropodnikové srovnání, nebo srovnání s odvětvovým průměrem. Je nutno pohlížet na ekonomické prostředí podniku, a to především na okolí, ve kterém firma působí. Může jít o podniky s rozšířeným vývozem, či produkci na místních trzích.

Je užíváno 5 skupin ukazatelů: (Sůvová, 1999, str.89)

- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé výnosnosti,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé tržní hodnoty podniku.

2.3.5.1. Ukazatelé aktivity

Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit efektivnost hospodaření podniku s jeho aktivy. Sledovat lze počet aktiv, která jsou přebytečná a tím vytváří vyšší náklady, jimiž je snižován zisk podniku. V případě nedostatku aktiv vzniká možnost přicházení o tržby, jichž mohlo být dosaženo. Tyto ukazatel lze použít u skupiny aktiv, jako jsou pohledávky, zásoby, fixní, či celková aktiva.

Hlavním ukazatelem je obrat. Obrat lze vyjadřovat pro kteroukoliv skupinu. Obrat zásob, aktiv nebo pohledávek vyjadřuje počet obrátek jednotlivých skupin v daném období. Ukazatel je uveden v násobcích. V případě dělení 360 daným počtem obrátek lze dojít k době obratu zásob. Výsledek je uváděn ve dnech. Následující vzorce pro výpočet obrátů jednotlivých skupin a dob obratu jednotlivých skupin jsou dle publikace Dluhošové (2006):

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrná zásoba}}$$

2.6

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{360}{\text{obrat zásob}}$$

2.7

2.3.5.2. Ukazatelé likvidity

Likvidita znázorňuje hlavní kritérium, které umožňuje hodnotit schopnost podniku hradit své závazky. Tyto poskytují odpověď na otázku, zda bude možné, aby firma vyrovnala své dluhy v době, kdy nastane jejich doba splatnosti.

Likviditu lze členit na tři ukazatele: (Dluhošová, 2006)

- ukazatel celkové likvidity,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

„V souvislosti s likviditou lze zmínit tři termíny: (Valach, 1999, str. 108)

- *solventnost* – je schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků,
- *likvidita* – je momentální schopnost podniku hradit své splatné závazky,

- *likvidnost – označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy.*“

a) Ukazatel celkové likvidity

Pro měření platební schopnosti v kratším období se užívá likvidity běžné. V této jsou v čitateli uvedeny oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky podniku, jejichž doba splatnosti je do jednoho roku. Mohou zde být uvedeny závazky vůči zaměstnancům, závazky vůči dodavatelům, daně, či úvěry. Přijatelná hodnota tohoto ukazatele je v intervalu 1,5 – 2,5 (Dluhošová, 2006). Ukazatel je hrubého charakteru, ale výhodný z hlediska jeho jednoduchosti. Dle Dluhošové (2006) lze využít následující výpočet:

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.8

U tohoto ukazatele je zejména kladen důraz na jeho stabilní trend.

b) Likvidita pohotová

V pohotové likviditě jsou zahrnuty z oběžných aktiv pouze pohotové peněžní prostředky. Tyto prostředky jsou tvořeny penězi na bankovních účtech, pokladní hotovostí a cennými papíry určenými k obchodování.

Jako ideální hodnotu ukazatele lze uvést interval v rozmezí 1,0 – 1,5 (Dluhošová, 2006). Výše ukazatele se může měnit vzhledem k odvětví, v němž se podnik nachází, typu činnosti podniku a jednotlivým strategiím podniku v oblasti finančního řízení.

Dle Dluhošové (2006) se výpočet provádí pomocí níže uvedeného vzorce:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.9

Rostoucí trend je požadovanou vlastností tohoto ukazatele.

c) Likvidita okamžitá

U okamžité likvidity je vycházeno pouze z pohotových platebních prostředků, které jsou tvořeny penězi v hotovosti, na účtech a šeky. Zařadit lze také mobilizovatelné finanční

rezervy, kterými může podnik disponovat. Jsou to například směnečné pohledávky, nebo některé cenné papíry.

Ukazatel nelze považovat za příliš stabilní. Ideální hodnota by se měla pohybovat 0,9 – 1,1. K hodnotám lze dojít pomocí níže uvedeného vzorce, který ve své publikaci uvádí Dluhošová (2006). Slouží především k dokreslení úrovně likvidity podniku.

U tohoto ukazatele je požadován jeho rostoucí trend.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 2.10$$

Tyto ukazatele lze doplnit o ukazatele struktury oběžných aktiv, mezi které patří: podíl zásob na oběžných aktivech, podíl pohledávek na oběžných aktivech a krytí závazků CF.

a) Podíl zásob na oběžných aktivech

Zásoby tvoří nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Z tohoto důvodu by neměl být jejich podíl příliš vysoký. Jeho hodnota závisí na potřebách jednotlivých podniků a dle publikace Dluhošové (2006) se vypočítá níže zmíněným vzorcem:

$$\text{podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{OA}} \quad 2.11$$

Kde:

OA = oběžná aktiva.

U výše tohoto ukazatele je zejména požadována jeho stabilita.

b) Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit podíl pohledávek na celkových aktivech. Tento ukazatel nabude pozitivních hodnot v době, kdy jsou pravidelně spláceny jednotlivé pohledávky od odběratelů. V případě většího množství nedobytných pohledávek je vhodné, když ukazatel klesá. Z publikace Dluhošové (2006) vyplývá níže uvedený vzorec pro výpočet. Je zde požadován klesající trend.

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}}$$

2.12

c) Krytí závazků CF

Tímto ukazatelem je vyjádřena schopnost podniku hradit své závazky z peněžních toků v daném období. Hodnotu ukazatele lze zjistit pomocí vzorce, který je uveden níže podle publikace Dluhošové (2006). Ukazatel by měl nabývat rostoucího trendu.

$$\text{Krytí závazků CF} = \frac{CF}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.13

Kde:

CF = cash flow.

2.3.5.3. Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Valach, 1999, str. 95) Vyjadřuje míru zisku, který je hlavním kritériem pro investování kapitálu.

Rentabilitu lze definovat jako poměr zisku a kapitálu. V praxi lze rozlišovat ukazatel podle toho, jaký zisk je použit. U těchto ukazatelů lze využít zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT) nebo zisk před úroky a daněmi (EBIT). Dle publikace Valacha (1999) lze pro výpočet použít následujícího vzorce:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

2.14

Dále lze členit ukazatele z pohledu toho, jaký kapitál se v tomto ukazateli objevuje. Lze zmínit tyto ukazatele: (Dluhošová, 2006)

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita celkového kapitálu (ROA),
- rentabilita tržeb (ROS),

- rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE),
- rentabilita nákladů.

a) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je zde vyjádřena efektivnost využití vlastního kapitálu. Ukazateli je kladena velká pozornost akcionářů, ale také vedení podniku, které musí efektivně spravovat majetek akcionářů. Při nízké, či stabilně klesající hodnotě ukazatele není vhodné do podniku investovat. Výši ukazatele lze vypočítat pomocí vzorce uvedeného v publikaci Dluhošové (2006), který je uveden níže. Ukazatel by měl zaznamenávat rostoucí trend.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

2.15

b) Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Považována za základní měřítko výkonnosti podniku. Pomocí tohoto ukazatele je poměřován zisk před úhradou úroků a daní s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, bez ohledu na zdroje jejich financování. Využívá se dle Dluhošové (2006) níže zmíněných vzorců. Trend ukazatele by měl být rostoucí.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

2.16

Lze však také vyjádřit jiným způsobem

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1 - t)}{aktiva}$$

2.17

Kde:

t = sazba daně z příjmů.

c) Rentabilita tržeb (ROS)

Tvoří poměr zisku a tržeb. Pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit schopnost podniku při daných tržbách dosahovat zisku, nebo-li kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na jednu korunu tržeb. Dle publikace Dluhošové (2006) lze využít níže zmíněného vzorce:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

2.18

Požadován je rostoucí trend ukazatele.

d) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Slouží k hodnocení významnosti dlouhodobých investic. Jako základna je využita výnosnost vlastního kapitálu doplněná o dlouhodobé zdroje. Tento bývá často využíván k mezipodnikovému srovnávání. Pro výpočet toho ukazatele lze využít vzorce zmíněného v publikace Dluhošové (2006). Vhodný je rostoucí trend ukazatele.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

2.19

Kde:

EBIT = zisk před úroky a daněmi.

e) Rentabilita nákladů

Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím je lepší hospodaření podniku, protože každé vložené náklady jsou lépe hodnoceny a tím roste zisk. Je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele ve více letech. V publikaci Dluhošové (2006) je zmíněn následující vzorec:

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}$$

2.20

2.3.5.4. Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje. Ukazatelé zadluženosti vyjadřují, jak bylo využito cizích zdrojů k financování jednotlivých aktiv nebo činností.

Pro výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti lze vycházet ze vzorců uvedených v publikaci Dluhošové (2006).

a) Ukazatele finanční struktury

Rozdílem mezi ukazateli aktivity a likvidity a ukazateli finanční struktury je tvořen především jejich pohledem na časové fungování podniku. Ukazatelé likvidity a aktivity jsou využívány především u krátkodobějších pohledů na podnik, který je specifikován jako jeho provozní cyklus. Ukazatelé finanční struktury jsou především zaměřeny na pohled dlouhodobého fungování.

Ukazatel celkové zadluženosti lze vyjádřit jako podíl mezi celkovými dluhy a celkovými aktivy. Tím je poukazováno na podíl věřitelů, který byl využit na financování firemního majetku. S vysokou hodnotou tohoto ukazatele je také vysoká hodnota rizika věřitelů.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.21$$

Celkovou zadluženost lze dělit na dva analytické ukazatele, které se rozdělují podle rozdělení cizího kapitálu na dlouhodobý a krátkodobý.

- Ukazatel dlouhodobé zadluženosti:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.22$$

- Ukazatel běžné zadluženosti:

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 2.23$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu slouží k vyjádření zadluženosti vlastního kapitálu podniku. Ta je závislá na fázi vývoje, v němž se firma nachází a na postoji vlastníků k riziku. Stabilní firma by se měla pohybovat od 80% do 120% zadluženosti vlastního kapitálu.

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad 2.24$$

U všech těchto ukazatelů je požadován klesající trend, protože efektivně hospodařící podnik by se měl snažit o co nejnižší zadlužení, či o co nejefektivnější využívání cizího kapitálu.

Mezi další užívané ukazatele se řadí ukazatel úrokového zatížení a ukazatel úrokového krytí.

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \quad 2.25$$

Tento ukazatel slouží k vyjádření části celkového vytvořeného zisku, který je z něj v podobě úroků odčerpáván. Závislost se odvíjí od rentability jednotlivých činností podniku, bankovních úvěrů, úrokové sazby, podílu zdrojů na financování činnosti, které získal podnik vydáním svých dluhopisů.

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky} \quad 2.26$$

Ukazatel úrokového krytí slouží k vyjádření toho, kolikrát jsou pomocí provozního zisku kryty úroky, nebo-li kolikrát lze daný úrok zaplatit. Vyšší úrokové krytí vyjadřuje lepší finanční situaci podniku.

U některých druhů podniků, u kterých je to z důvodu charakteru nutné, bývá často využíváno ještě dalších ukazatelů zadluženosti a to zejména doby návratnosti úvěru a úvěrové zadluženosti.

$$Úvěrová\ zadluženost = \frac{úvěry}{vlastní\ kapitál} \quad 2.27$$

Ukazatel je vhodný pro podniky, kde rozhodující formu cizích zdrojů představují bankovní úvěry.

$$Doba\ návratnosti\ úvěru = \frac{úvěry}{EAT + odpisy}$$

2.28

Ukazatel slouží k zjištění počtu let nutných ke splacení úvěru prostřednictvím provozního CF. Využíván je v případě komerčních bank při rozhodování o poskytování úvěrů.

2.3.5.5. Ukazatele tržní hodnoty podniku

Kromě účetních zdrojů tyto ukazatele vycházejí i z údajů kapitálových trhů. Vznikají zde však různá omezení, neboť ne každá firma je akciovou společností a vydává volné akcie k obchodování na kapitálových trzích. Jednotlivé ukazatele lze dle publikace Dluhošové (2006) vypočítat pomocí níže uvedených vzorců:

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet kusů kmenových akcií}}$$

2.29

Ukazatel umožňuje zjistit, kolik čistého zisku připadá na jednu akcii a udává nejvyšší možnou hodnotu dividend, kterou lze vyplatit ze zisku společnosti. Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím vyšší zájem o investici projevují investoři a to vede k růstu tržní hodnoty podniku.

$$Price - earnings\ Ratio \left(\frac{p}{e} \right) = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}}$$

2.30

Ukazatel udává počet let, které jsou potřebné ke splacení ceny akcie výnosem z ní. Vysokou hodnotu lze relativně považovat za ukazatel nízkého rizika akcie a investoři se spokojí s nižším ziskem.

$$Dividendový\ výnos = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

2.31

Vyjadřuje skutečnou výnosnost akcie a zohledňuje výši vyplacené dividendy. V případě poklesu tržní ceny akcie a neměnné dividendě bude hodnota příznivá, protože výnosnost bude vyšší než v minulém období.

$$\text{Market} - \text{to} - \text{book ratio} = \frac{\text{suma tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

2.32

Vyjadřuje poměr tržní hodnoty firmy a její účetní hodnotou. Podnik, který prosperuje, by měl zaznamenávat vyšší účetní hodnotu z důvodu vytvoření goodwill.

3. Aplikace teoretických principů finanční analýzy ve vodárenské společnosti

V této části práce budou propočítány jednotlivé ukazatele, které byly blíže charakterizovány v části teoretické, popsány jednotlivé výsledky, kterých bylo dosaženo a zhodnocena finanční situace dané firmy.

Pro analýzu byl vybrán podnik Moravská vodárenská, a.s., protože oblast vodárenství je specifická z titulu monopolního postavení vodárenských společností, které mají zajištěn odbyt svého produktu bez jakékoliv reklamy, či jiné podpory prodeje. Zajímavost odvětví také spočívá v hlavním produktu podniku, tj. výroba pitné vody a čištění vody odkanalizované, se kterými se denně setkává každý člověk v běžném životě. I přes toto monopolní postavení se však mohou vodárenské společnosti dostávat do finančních problémů, z důvodu poklesu spotřeby jak u obyvatelstva, tak u podnikatelských subjektů, kteří se stále snaží o úsporná opatření ve spotřebě pitné vody a to způsobuje pokles výnosů společnosti.

3.1. Charakteristika společnosti

Společnost Moravská vodárenská, a.s. vyrábí a distribuuje pitnou vodu a odvádí a čistí odpadní vodu pro obyvatelstvo a podnikatelské subjekty na území třech okresů Olomouc, Prostějov a Zlín. Ke své činnosti využívá zejména pronajatý vodohospodářský majetek (vodovodní a kanalizační síť, úpravný pitné vody a čistírny odpadních vod) na základě uzavřených dlouhodobých provozovatelských smluv s městy a obcemi.

Tab 3.1. Základní údaje o společnosti

Obchodní jméno	MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s.
Sídlo	Tovární 41, 779 00 Olomouc
Den vzniku	11. listopadu 1994
Zahájení provozní činnosti	1. dubna 2000
Právní forma	akciová společnost
IČ	61859575

Společnost zapsaná v obchodním rejstříku oddíl B, vložka 1943, u Krajského soudu v Ostravě	
DIČ	CZ61859575
Základní kapitál	115 901 000 Kč
Akcionář	VEOLIA VODA S.A. 100 % akcií

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2012

3.1.1. Vznik a historie společnosti

Společnost MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. vznikla fúzí společností STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. a Zlínská vodárenská, a.s. k 1. 1. 2007 jako dlouhodobý partner měst a obcí pro provozování vodohospodářské infrastruktury. Od 1. 4. 2000 provozuje společnost STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. vodohospodářskou infrastrukturu statutárního města Olomouce, města Uničova a dalších měst a obcí Olomouckého kraje. Od 1. 3. 2006 provozuje společnost STŘEDOMORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. vodohospodářskou infrastrukturu města Prostějova a přilehlých obcí. Od 1. 7. 2007 provozuje společnost nyní již MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. vodohospodářskou infrastrukturu měst a obcí ve Zlínském okrese.¹

3.1.2. Základní údaje o společnosti

Společnost je součástí skupiny Veolia Environnement a jejím stoprocentním akcionářem je společnost VEOLIA VODA, S.A. Je světovou jedničkou v poskytování služeb v oblasti výroby a distribuce pitné vody a odvádění a čištění odpadních vod. Tyto služby poskytuje 139 milionům obyvatel a 40 000 průmyslovým podnikům v 64 zemích světa. Veolia Voda Česká republika je největší společností na českém vodohospodářském trhu. Zaměstnává 5 500 osob. VEOLIA VODA, S.A. vlastní v České republice 10 vodárenských společností Moravská vodárenská, a.s., Pražské vodovody a kanalizace, a.s., Severočeské vodovody a kanalizace, a.s., Vodárna Plzeň, a.s., Středočeské vodárny, a.s., 1. SčV, a.s., Královéhradecká provozní, a.s., Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o., VODOSPOL, s.r.o. a RAVOS, s.r.o. Své služby poskytuje 4 milionům obyvatel z 1050 měst a

¹ Výroční zpráva společnosti MORAVSKÁ VODÁRENSKÁ, a.s. za rok 2011

obcí. Oblast provozování společnosti VEOLIA VODA, S.A. je vidět na následujícím grafu 3.1.

Obr. 3.1 Oblast provozování vodárenských společností ve skupině VEOLIA VODA, S.A.



Zdroj: Interní podnikový materiál -Zákaznický manuál

Klíčové údaje o společnosti jsou uvedeny v příloze č. 1.

Majitelé společnosti se snaží vybudovat dobrou image společnosti. Jejich základními strategickými jsou:

- snížit ztráty vody a omezit plýtvání vodou,
- chránit přírodní zdroje vody,
- zajišťovat vysokou kvalitu pitné vody,
- předcházet únikům odpadních vod,
- motivovat každého zaměstnance k neustálému zdokonalování znalostí a dovedností pro plnění pracovních úkolů a vyčlenit k tomu přiměřené prostředky,
- průběžně zajišťovat potřeby zákazníka s cílem plnit jeho očekávání v oblasti kvality nabízených služeb. Přiblížit se co nejvíce potřebám zákazníků, svým profesionálním přístupem naslouchat a přizpůsobit se jejich přáním a vytvářet se zákazníky dlouhodobé vztahy,
- vytvářet povědomí zákazníků a ostatní veřejnosti o organizaci, jako společnosti s odpovědným přístupem k zákazníkovi, k životnímu prostředí a ke svému okolí,

- podporovat povědomí všech zaměstnanců o důležitosti plnění uvedených cílů a o jejich osobní odpovědnosti a angažovanosti v oblasti plnění těchto požadavků. Jsou to především lidské zdroje společnosti, loajální, motivovaní a vzdělaní zaměstnanci, kteří pomáhají společnost rozvíjet a zlepšují její dobré jméno. Základním principem v této oblasti je strategie s méně, ale lépe placenými, školenými a motivovanými zaměstnanci.²

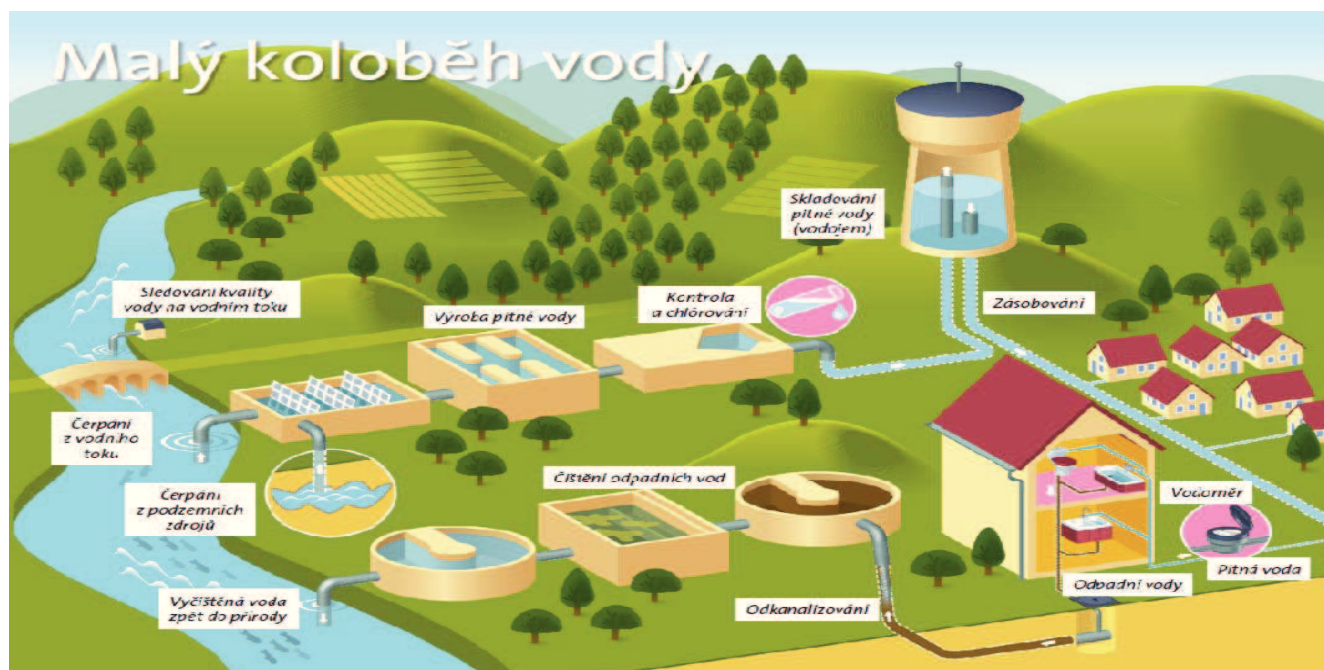
3.1.3. Charakteristika oblasti podnikání

Fakturace vodného a stočného tvoří 96 % z celkový výnosů společnosti, což dokládá také graf 3.1.

a) Vodné představuje platbu:

- za výrobu pitné vody na úpravnách pitných vod za použití vody podzemní, nebo vody povrchové,
- rozvod pitné vody ke koncovému spotřebiteli systémem vodovodních sítí.

Obr. 3.2 Koloběh vody



Zdroj: Interní podnikový materiál - Podnikový grafický manuál

² Morální kodex

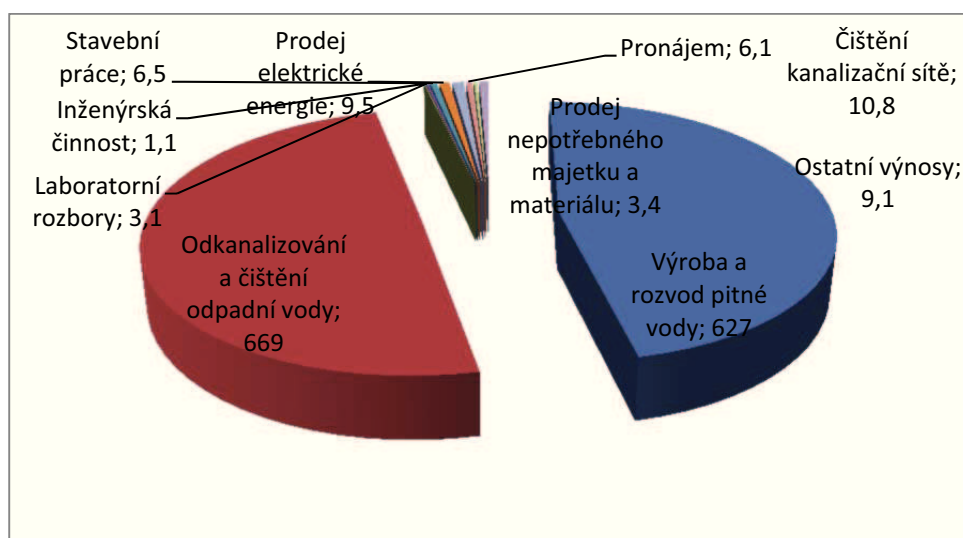
b) Stočné je platbou za:

- odvádění odpadních vod od koncových spotřebitelů. Odpadní voda, je voda, jejíž kvalita byla zhoršena lidskou činností. Jedná se buď o komunální odpadní vodu, která vzniká každodenní lidskou činností - pochází z domácností, škol, úřadů, od živnostníků a podobně, či o průmyslovou odpadní vodu, která vzniká v průmyslových podnicích,
- čištění odpadních vod na čistírnách odpadních vod před vypuštěním zpět do řeky. Na území měst a obcí jsou vybudovány kanalizační systémy. Odpadní voda je odváděna systémem stok a kanalizace pro veřejnou potřebu k místní čistírně odpadních vod, kde se vody čistí a následně je vypouštěna do recipientu – řeky.

Ostatní činnosti jsou pouze doplňkové a souvisí s hlavní činností společnosti:

- silniční a motorová doprava nákladní,
- laboratorní rozbor pitné a odpadní vody,
- monitoring kanalizace,
- čištění kanalizačních sítí včetně přípojek,
- zjišťování a prověřování úniku na vodovodních sítích speciálním měřicím zařízením,
- investorská a inženýrská činnost,
- oprava a montáž měřidel,
- dovoz pitné vody cisternou.

Graf 3.1 Členění výnosů společnosti



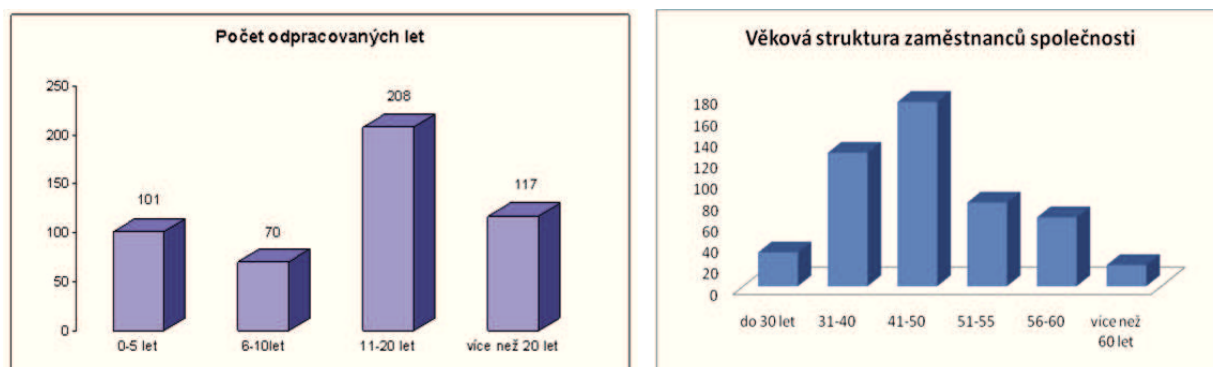
Zdroj: Předvaha k 31. 12.2012

3.1.4. Struktura zaměstnanců

Vodárenská společnost působí na trhu již řadu let, přestože prošla zásadními změnami, jako prodej a fúze. Tyto změny však neměly zásadní vliv na její vnitřní organizační strukturu, viz příloha č. 2.

Ve společnosti je vyznáván princip seniority a zásluh. Pro většinu zaměstnanců je to první zaměstnání po škole a ukončí jej až odchodem do starobního důchodu. Proto je možno využít jejich dlouholetých zkušeností, které jsou v tomto oboru velmi důležité. Snahou společnosti je nahradit odcházející zaměstnance z řad stávajících zaměstnanců, což má zakotveno také v kolektivní smlouvě. Jde o stabilní společnost, s nízkou fluktuací, kterou zaměstnanci ojedinele opouští z jiných důvodů, než je odchod do starobního důchodu. Tuto skutečnost dokládá graf 3. 2, který znázorňuje počet zaměstnanců dle odpracovaných let a věkovou strukturu zaměstnanců.

Graf 3.2 Počet zaměstnanců dle odpracovaných let a věková struktura zaměstnanců



Zdroj: Personální data k 31.12.2012

3.1.5. Měření výkonnosti ve společnosti v současné době

Hospodaření společnosti je podřízeno vlastníků společnosti, majitelům pronajatého vodohospodářského majetku a jeho činnost je regulována také státními institucemi.

Požadavky vlastníka jsou dány základními kritérii a ukazateli:

- RESOP, EBIT, CAPEX, ukazatel finanční zadluženosti, pracovní kapitál, kterého musí každá společnost ve skupině dosáhnout,

- maximální meziroční nárůst mezd, který je předmětem jednání s odborovými organizacemi a je zakotven v kolektivní smlouvě. Zvýšení průměrné mzdy nad tento limit lze dosáhnout pouze snížením počtu stávajících zaměstnanců,
- je stanoven objem nákladů procentem ze mzdových nákladů, které musí společnost ročně vynaložit na vzdělávání zaměstnanců a vzdělávacího institutu, který je dceřinou společností Veolia Environnement,
- výše materiálových nákladů není stanovena, ale probíhají výběrová řízení na dodavatele na úrovni mateřské společnosti. Výsledkem je přehled dodavatelů, se kterými jsou uzavřeny rámcové smlouvy, a od kterých mohou společnosti ve skupině nakupovat.

Majitelé vodohospodářského majetku tj. města a obce schvalují jednak výši nájemného, které výrazně ovlivňuje výši nákladů společnosti a současně výši navržené ceny vodného a stočného. V řadě nájemních smluv je ustanovení, o maximálním navýšení ceny na úrovni inflace.

Cena vodného a stočného podléhá pravidlům věcně usměrňované ceny, kdy je každoročně cenovým výměrem závazně stanoveno, které náklady je možno do ceny vodného a stočného promítnout jako cenově uznatelné a na jaké úrovni lze stanovit přiměřenou výši zisku. Cenu pro obyvatelstvo současně ovlivňuje zákon o dani z přidané hodnoty, kdy každé zvýšení znamená růst ceny pro koncové odběratele, kteří nemohou uplatnit odpočet daně.

Finanční plán společnosti je zpracován dle pokynů mateřské společnosti, která jej na společném jednání zástupců schvaluje. Následně je rozpracován na jednotlivé vnitropodnikové útvary.

K označení vnitropodnikových útvarů slouží osmimístné číslo, kde:

- první dvě místa označují postavení útvaru v organizačním schématu (např. útvar pitná voda, útvar inženýrské činnosti, útvar ekonomický aj.),
- druhé dvě místa vyjadřují činnost, kterou útvar dělá (např. úprava vody, opravy, doprava). Každý útvar vykonává řadu činností jednak sám pro sebe, jednak pro jiné útvary, případně pro externí odběratele,
- poslední čtyřčíslí označuje umístění jednotlivých objektů, tzv. lokality.

Organizační členění společnosti na *útvary* je základem pro:

- možnost hodnocení hospodaření útvarů: využívá se první dvojčíslí v číselném označení útvarů. Na výsledcích hospodaření útvarů jsou závislé prémiové ukazatele manažerů provozů a jejich podřízených tj. vedoucích středisek,
- vychází z něj kalkulace pitné a odkanalizované vody. Využívá se druhé dvojčíslí v číselném označení útvarů, tzn., že se vychází z činností.

Rozdělení nákladů společnosti

Společnost rozděluje své náklady na fixní a variabilní. Jejich poměr je vidět z grafu

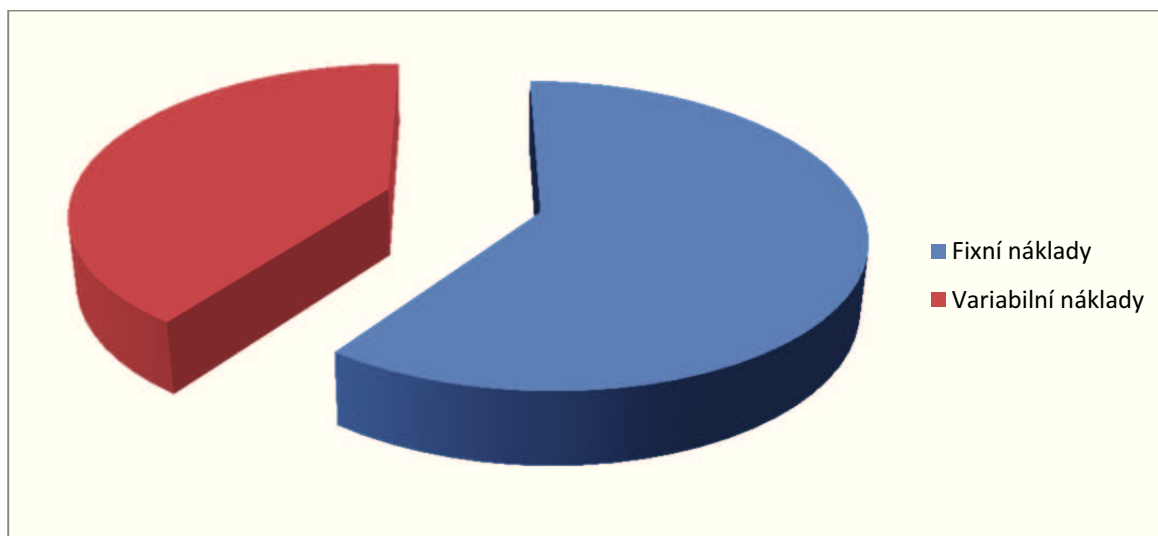
3.3. K fixním nákladům řadí následující položky:

- *odpisy* vodohospodářského majetku. Vzhledem k uzavřeným provozovatelským smlouvám s vlastníky infrastrukturního majetku vstupují odpisy do hospodaření ve formě nájmu,
- *mzdové náklady*: i při poklesu spotřeby a následně výroby vody je třeba zachovat obslužnost jednotlivých objektů a zajistit opravy a udržování majetku. Úspory pracovníků nelze dosáhnout ani ve správním aparátu, protože počet fakturačních míst a s nimi spojené práce zůstávají i při poklesu odběru stejné,
- *zdravotní a sociální pojištění*,
- *daně a poplatky*,
- *opravy a udržování*: převážná většina vodovodních a kanalizačních sítí je zastaralá a vyžaduje nemalé finanční prostředky na obnovu,
- *vybrané služby*: deratizace, čištění kanalizace,...

Mezi variabilní náklady řadí:

- odběr podzemní a povrchové vody,
- energie,
- spotřeba materiálu,
- vybrané služby.

Graf 3.3 Podíl fixních a variabilních nákladů společnosti



Zdroj: Předvaha k 31. 12. 2012

Finanční výkonnost podniku je měřena a vyhodnocována prostřednictvím ukazatelů RESOP, EBIT, CAPEX, ukazatel finanční zadluženosti a pracovní kapitál. Vyhodnocení včetně nápravných opatření ke zlepšení jsou předkládány mateřské společnosti spolu s vyhodnocením plnění plánu. Vyhodnocení podnikového i vnitropodnikových plánů probíhá:

- na úrovni společnosti každý měsíc. Předmětem vyhodnocení je zejména vývoj spotřeby pitné a odkanalizované vody. Na základě toho jsou potom průběžně upravovány a redukovány jednotlivé nákladové položky,
- na úrovni společnosti a vnitropodnikových útvarů probíhá čtvrtletní srovnání s finančním plánem a na základě těchto výsledků jsou vypláceny prémie manažerům a vedoucím středisek. Dlouhodobé ztrátové hospodaření útvaru může být v konečném důsledku důvodem pro jeho zrušení a nákupem služby od externích dodavatelů,
- čtvrtletně jsou také zpracovávány komplexní rozbor hospodaření, které zahrnují: rozbor nákladů vynaložených na havárie, poruchy a výměny vodoměrů; přehled nových a zrušených kanalizačních a vodovodních přípojek (tj. úbytek a přírůstek nových odběratelů); rozbor nákladů na elektrickou energii v členění dle jednotlivých provozních budov; přehled energie vyrobené při spalování odpadu z čistíren odpadních vod; spotřeba pohonných hmot dle jednotlivých vozidel a porovnání skutečné spotřeby s předpokládanou; přehled kontrol státními orgány, jejich vyhodnocení a nápravná opatření; porovnání výroby a fakturace pitné a vyčištění a

fakturace odkanalizované vody v technických jednotkách a z toho vyplývajících ztrát v tržní síti za stávající a předchozí rok; porovnání skutečně provedených investic s plánovanými. Součástí komplexních rozborů je také srovnání plánu s předcházejícím rokem a ACTU 1 a ACTU 2 metodou horizontální analýzy v absolutních hodnotách. Stejnou metodou je vyhodnocována také kalkulace ceny pitné a odkanalizované v členění dle jednotlivých oblastí platnosti ceny,

- dvakrát ročně je plán aktualizován na úrovni vlastníků a výsledkem je ACTU 1 a ACTU 2. Při této aktualizaci je však třeba dodržet ukazatele dané mateřskou společností v původním zadání. Pouze ve výjimečných a odůvodněných případech je možné změnit původní zadání. Pokud některá společnost ve skupině není schopna dodržet zadané ukazatele, je snaha vlastníků zpřísnit původně zadané ukazatele pro ostatní společnosti.

Vyhodnocování finanční výkonnosti se ve společnosti provádí metodou horizontální analýzy, v absolutní výši. Předmětem srovnání je vždy rok stávající s rokem předcházejícím a to v členění dle jednotlivých nákladových a výnosových účtů dle platné účtové osnovy.

Jako další ukazatele finanční výkonnosti jsou využívány pouze ukazatele dané mateřskou společností tj. RESOP, EBIT, CAPEX, ukazatel finanční zadluženosti a pracovní kapitál. Při jejich vyhodnocení není využíváno srovnání s roky předcházejícími, ale pouze s plánem.

3.2. Analýza ukazatelů

Zdroje informací pro finanční analýzu, tj. rozvaha, výsledovka a cash flow jsou uvedeny v příloze č. 3, 4 a 5.

Analýza se bude týkat ukazatelů, které podnik nevyhodnocuje, a které mohou ukázat na jeho rezervy. Předmětem srovnání budou tři po sobě jdoucí roky 2010, 2011 a 2012. Srovnání za více než dva roky pomůže eliminovat mimořádné vlivy v jednotlivých letech. Zvýšená pozornost bude věnována horizontální a vertikální analýze rozvahy a výsledovky, která je ve společnosti opomíjena. Z dalších ukazatelů finanční analýzy budou aplikovány ukazatele řízení aktivity, ukazatele výnosnosti, zadluženosti a poměrové ukazatele. V omezené míře, spíše okrajově budou vyhodnoceny ukazatele tržní hodnoty podniku, protože akcie podniku nejsou obchodovatelné a stoprocentním majitelem je mateřská společnost.

3.2.1. Horizontální analýza

Metoda horizontální analýzy bude aplikována na rozvahu a výsledovku společnosti. Vyhodnocení bude spočívat jak v absolutní, tak relativní změně. Relativní pohled nám udává procentuální změny ve sledovaném období oproti období předcházejícímu. Naproti tomu absolutní změna vyjadřuje konkrétní rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími obdobími. Jak již bylo zmíněno, ke srovnání budou použity údaje za roky 2010, 2011 a 2012. Aby mohl být vyhodnocen také rok 2010, musí být použity pro tuto metodu také údaje za rok 2009. Výchozí údaje, ze kterých bude výpočet prováděn, budou uvedeny v příloze č. 6. Výraznější odchylky budou okomentovány.

Tab. 3.2 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Označ.	AKTIVA	2010/2009		2011/2010		2012/2011	
		Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna
	AKTIVA CELKEM	7,32%	91 314	-0,75%	-10 052	-1,51%	-20 006
B.	Dlouhodobý majetek	6,16%	32 433	2,57%	14 371	-0,75%	-4 304
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-11,56%	-1 647	-20,29%	-2 555	-16,78%	-1 685
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21,85%	58 060	12,49%	40 456	5,91%	21 511
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	-9,73%	-23 980	-10,58%	-23 530	-12,14%	-24 130
C.	Oběžná aktiva	9,56%	64 025	-1,17%	-8 585	-2,31%	-16 721
C. I.	Zásoby	28,63%	939	17,90%	755	4,42%	220
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	18,12%	38 222	-10,77%	-26 831	-12,20%	-27 118
C. III.	Krátkodobé pohledávky	5,54%	25 162	3,57%	17 128	2,11%	10 501
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-32,78%	-298	59,41%	363	-33,26%	-324
D. I.	Časové rozlišení	-9,92%	-5 144	-33,90%	-15 838	3,30%	1 019

Zdroj: vlastní výpočty

Při sloučení společností v roce 2007 bylo třeba převést účetnictví a zákaznický systém na jednu společnou aplikaci. Byl pořízen nový program pro účetnictví Helios a nový zákaznický program USYS. Vzhledem k tomu, že programy byly již na vyšší úrovni než dosud používané, bylo třeba pořídit i nové hardwarové vybavení. To vše ovlivnilo položku rozvahy dlouhodobý majetek. Postupným odepisováním softwaru jeho účetní hodnota v následujících letech klesá, jak je vidět z tabulky 3.2.

Společnost se stále snaží o obnovu vodovodní i kanalizační sítě, která je např. ve Zlíně ještě z dob Tomáše Bati. Vodohospodářský majetek má společnost pouze v nájmu na základě provozovatelských smluv, ale i ty jí umožňují rekonstrukce do určitého finančního objemu. Rekonstrukce tak vstupují do majetku společnosti, která je odepisuje. Investování vede k nárůstu položky dlouhodobý hmotný majetek. Jak vyplývá z tabulky 3.2, přírůstky

dlouhodobého majetku za poslední tři roky postupně klesají. Je to dáno tím, že v prvních letech provozování společnosti bylo třeba obnovit ve společnosti vozový park a jak již bylo zmíněno hardwarové vybavení. Nároky na tyto investice v dalších letech již nejsou tak vysoké, dokud nedojde k jejich opotřebení, nebo technickému zastarání.

K zajištění rozsáhlé rekonstrukce čistírny odpadních vod a úpravny pitných vod města Olomouce, zapůjčila společnost městu (jako vlastníku infrastrukturního majetku vloženého do provozování společnosti) finanční prostředky. Tato půjčka je postupně splácena ve formě zápočtu s nájemným, které společnost městu platí na základě provozovatelské smlouvy. Tato skutečnost ovlivňuje položku dlouhodobý finanční majetek v rozvaze. Postupným splácením položka rok od roku klesá o stejnou částku jak je vidět v tabulce 3.2.

V položce dlouhodobé pohledávky v rozvaze je závazek obce Valašské Klobouky, kdy při snaze vložit pozemky do majetku společnosti, byly zjištěny chyby v katastru nemovitostí, které vklad znemožnily. Postupným odstraňováním překážek vkladu se tato položka snižuje a narůstá položka dlouhodobý hmotný majetek (pozemky).

Nežádoucím jevem je neustálý růst krátkodobých pohledávek v jednotlivých letech. Finanční krize ovlivnila kromě snížené spotřeby pitné a odkanalizované vody, také platební kázeň odběratelů. Přestože jsou pohledávky po splatnosti řešeny soudně a přihlašovány do konkurzů, zůstávají do doby ukončení právního řešení ve stavu společnosti.

Tab. 3.3 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Označ.	PASIVA	2010/2009		2011/2010		2012/2011	
		Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna
	<i>PASIVA CELKEM</i>	7,32%	91 314	-0,75%	-10 052	-1,51%	-20 006
A.	Vlastní kapitál	3,65%	15 199	2,65%	11 428	4,34%	19 239
A. I.	Základní kapitál	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
A. II.	Kapitálové fondy	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond, a ostatní fondy ze zisku	36,14%	6 154	0,00%	0	0,00%	0
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2,47%	3 844	7,54%	12 004	0,16%	282
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	4,13%	5 201	-0,44%	-576	14,51%	18 957
B.	Cizí zdroje	9,15%	76 004	-2,37%	-21 485	-4,43%	-39 176
B. I.	Rezervy	92,95%	-7 270	-8,71%	-48	-79,92%	-402
B. II.	Dlouhodobé závazky	36,11%	2 821	10,86%	1 155	14,36%	1 693
B. III.	Krátkodobé závazky	25,01%	120 032	1,82%	10 938	-1,14%	-6 937
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	11,82%	-39 579	-11,35%	-33 530	-12,81%	-33 530
C. I.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	12,57%	111	0,50%	5	-6,91%	-69

Zdroj: vlastní výpočty

Vlastní kapitál v pasivech rok od roku narůstá. Jak je vidět z tabulky 3.3, je to dáno pouze díky vytvořenému hospodářskému výsledku. Základní kapitál a fondy zůstávají konstantní, tzn., že společnost netvoří fondy z čistého hospodářského výsledku po zdanění, vyjma roku 2010, kdy došlo k přidělu do rezervního fondu. Růst vlastního kapitálu je dobrým znamením pro vedení i majitele společnosti a je výsledkem rostoucího zisku. Nejvýraznější položkou v cizích zdrojích je bankovní úvěr, který si společnost vzala k zajištění půjčky městu Olomouc, jak již bylo zmíněno výše. Stejně jako dlouhodobý finanční majetek i položka bankovní úvěry a výpomoci klesá. U krátkodobých závazků je vidět nejprve výrazný nárůst, který způsobil nákup materiálu a služeb od dodavatelů, se kterými uzavřela mateřská společnost rámcové smlouvy, které umožnily společností ve skupině delší doby splatnosti. V posledním roce je již vidět pokles závazků, což je dáno mimo jiné i poklesem v oblasti investování.

Tab.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Označ	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Položky	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna
+	Obchodní marže	0,00%	0,0	-4,55%	-1	-14,29%	-3
II.	Výkony	4,11%	48 027	4,09%	49 756	5,84%	73 935
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-14,46%	- 32 736	-3,52%	- 6 808	7,21%	13 481
B. 2.	Služby	5,76%	29 412	9,70%	52 372	5,57%	33 029
+	Přidaná hodnota	11,91%	51 351	0,87%	4 191	5,64%	27 422
C.	Osobní náklady	4,77%	10 181	1,76%	3 936	2,77%	6 297
D.	Daně a poplatky	644,38%	38 476	1,51%	673	-0,73%	- 329
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-2,45%	- 953	-0,41%	- 154	1,25%	472
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-6,38%	- 315	-30,50%	- 1 411	10,17%	327
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-28,67%	- 921	7,86%	180	-25,05%	- 619
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-77,00%	3 116	249,62 %	2 324	159,15 %	- 2 217
IV.	Ostatní provozní výnosy	-50,84%	- 1 656	50,97%	816	-9,60%	- 232
H.	Ostatní provozní náklady	-18,73%	- 1 992	-19,90%	- 1 720	23,58%	1 633
*	Provozní výsledek hospodaření	0,86%	1 473	-0,95%	- 1 643	13,02%	22 280
X.	Výnosové úroky	-68,73%	- 3 770	-62,33%	- 1 069	-41,64%	- 269
N.	Nákladové úroky	-34,77%	- 5 758	-20,46%	- 2 210	-9,50%	- 816
XI.	Ostatní finanční výnosy	-69,70%	- 23	-10,00%	- 1	-55,56%	- 5
O.	Ostatní finanční náklady	-24,51%	- 113	-29,89%	- 104	6,97%	17
*	Finanční výsledek hospodaření	-18,21%	2 095	-13,04%	1 227	-6,42%	525
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-4,83%	- 1 633	0,50%	160	11,89%	3 848
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,13%	5 201	-0,44%	- 576	14,51%	18 957
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4,13%	5 201	-0,44%	- 576	14,51%	18 957
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,23%	3 568	-0,25%	- 416	13,99%	22 805

Zdroj:vlastní výpočty

Výkony tj. tržby za prodej vlastních výrobků a tržeb za poslední tři roky rostly viz tabulka 3.4. Tento vývoj není dán rostoucí spotřebou pitné a odkanalizované vody, ale pouze meziročním nadinflačním zvyšováním ceny. Vzhledem k převaze fixních nákladů nad variabilními, totiž pokles spotřeby vždy negativně ovlivní náklady na výrobu vody a její odkanalizování. Společnost se v podstatě nachází v začarovaném kruhu, kdy zvýšení ceny vede k poklesu spotřeby a další pokles spotřeby k růstu ceny.

Menší růst položky spotřeba materiálu a energie, vyplývá z rozšíření výroby vlastní energie při spalování kalů na čistírnách odpadních vod. Patrný je také omezený růst osobních nákladů, který vyplývá ze zvyšování produktivity práce ve společnosti, kdy pracovníci odcházející do důchodu, nejsou nahrazováni novými, ale jsou využíváni stávající zaměstnanci, kteří nebyli plně využiti.

Růst nákladů je patrný v položce služby. Skokový nárůst v roce 2011 způsobily rozsáhlé opravy zastaralého vodohospodářského majetku, konkrétně vodovodních řadů, s cílem snížit na minimum ztráty v trubní síti. Mezi další významné položky ve službách se řadí monitorování sítí, deratizace, nájemné na základě provozovatelských smluv, revize, správní režie apod.

Jak již bylo zmíněno výše, dochází k postupnému splácení poskytnutého dlouhodobého úvěru a tím následně k poklesu nákladů na úroky z tohoto úvěru.

Hospodářský výsledek v roce 2011 poklesl oproti roku 2010, což bylo způsobeno, jak již bylo zmíněno výše velkými náklady v oblasti oprav a udržování.

3.2.2. Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy bude určit složení celkových položek aktiv, pasiv v rozvaze a hospodářského výsledku ve výkazu zisku a ztrát. Posuzovány budou roky 2010, 2011 a 2012. Výsledkem bude zjištění, jak se jednotlivé položky vyvíjeli v čase a co způsobilo jejich snížení, nebo zvýšení.

Tab. 3.5 Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Označ.	ROZVAHA	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	41,73%	43,13%	43,46%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,94%	0,76%	0,64%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	24,18%	27,41%	29,47%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16,61%	14,96%	13,35%

C.	Oběžná aktiva	54,78%	54,55%	54,11%
C. I.	Zásoby	0,32%	0,37%	0,40%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	18,61%	16,73%	14,91%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	35,81%	37,37%	38,75%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,05%	0,07%	0,05%
D. I.	Časové rozlišení	3,49%	2,32%	2,44%

Zdroj:vlastní výpočty

Ve vertikální analýze posuzujeme složení jednotlivých bilančních položek. Na celkových aktivech se nejvíce podílejí dlouhodobý majetek, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky viz tabulka 3.5. Podíl dlouhodobého hmotného majetku na aktivech stále roste, protože společnost se snaží investovat do zastaralého vodohospodářského majetku. Naproti tomu podíl dlouhodobého nehmotného majetku klesá, protože klesají zůstatkové ceny účetního a zákaznického programu pořízeného při sloučení společností. Stejný vývoj, tedy pokles je u dlouhodobého finančního majetku, z důvodu splácení půjčky od města Olomouce. Přestože se společnost snaží snížit výši skladových zásob rušením příručních skladů, jejich podíl na oběžných aktivech mírně roste. Dlouhodobé pohledávky klesají, jak již bylo zmíněno, postupnou realizací vkladu obce Valašské Klobouky. Největší hrozbou pro společnost je růst podílu krátkodobých pohledávek, který vyplývá ze zhoršené platební bilance odběratelů a nedaří se jej redukovat ani důsledným vymáháním.

Tab. 3.6 Vertikální analýza rozvahy - pasiva

Označ.	ROZVAHA	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	33,36%	32,22%	33,33%
A. I.	Základní kapitál	9,29%	8,66%	8,72%
A. II.	Kapitálové fondy	0,16%	0,15%	0,15%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond, a ostatní fondy ze zisku	1,36%	1,73%	1,74%
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	12,45%	11,89%	12,88%
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	10,10%	9,80%	9,83%
B.	Cizí zdroje	66,57%	67,70%	66,60%
B. I.	Rezervy	0,63%	0,04%	0,04%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,63%	0,79%	0,89%
B. III.	Krátkodobé závazky	38,47%	44,81%	45,98%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	26,84%	22,05%	19,70%
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0,07%	0,07%	0,08%

Zdroj:vlastní výpočty

Z vertikální analýzy v tabulce 3.6 je patrné, že poměr vlastního a cizího kapitálu se ve společnosti téměř nemění. Přestože se mění podíl na vlastním kapitálu, zůstávají položky

základní kapitál, kapitálové fondy a ostatní fondy poslední tři roky konstantní. Mění se pouze výše hospodářského výsledku běžného účetního období, který v roce 2011 mírně klesl a v roce 2012 opět vzrostl. Největší výkyv je patrný v položce krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Poměr krátkodobých závazků v posledních letech vzrostl díky uzavřeným rámcovým smlouvám, které nastavili doby splatnosti dodavatelských faktur až na 90 dní, což umožňuje společnosti využívat volné prostředky a příznivě ovlivňuje čistý pracovní kapitál. Pokles bankovních úvěrů a výpomocí byl již popsán v horizontální analýze.

Tab. 3.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (vybrané položky)

Označ,	Položka	2010	2011	2012
*	Provozní výsledek hospodaření	105,76%	105,02%	104,12%
*	Finanční výsledek hospodaření	-5,76%	-5,02%	-4,12%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	80,29%	80,14%	80,51%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%
***	Hospodářský výsledek za účetní období	80,29%	80,14%	80,51%
	Hospodářský výsledek před zdaněním	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní výpočty

Z tabulky 3.7 vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je patrné, že společnost se nezabývá finanční činností. Jedinou položkou, která vstupuje do finančního hospodářského výsledku, jsou platby za úroky z poskytnutého úvěru, poplatky bance a kurzové rozdíly. Ztrátu z finanční činnosti vyrovnává provozní výsledek hospodaření. Vzhledem k tomu, že v posledních letech nedošlo ve společnosti k žádným mimořádným skutečnostem, je mimořádný výsledek hospodaření nulový, tzn. neúčtovalo se na nákladové ani výnosové účty skupiny 58. a 68..

3.2.3. Fondy finančních prostředků

Prostřednictvím fondů finančních prostředků bude zjišťována finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K vyhodnocení bude použit ukazatel čistého pracovního kapitálu, viz tabulka 3.8, který lze považovat za klíčový.

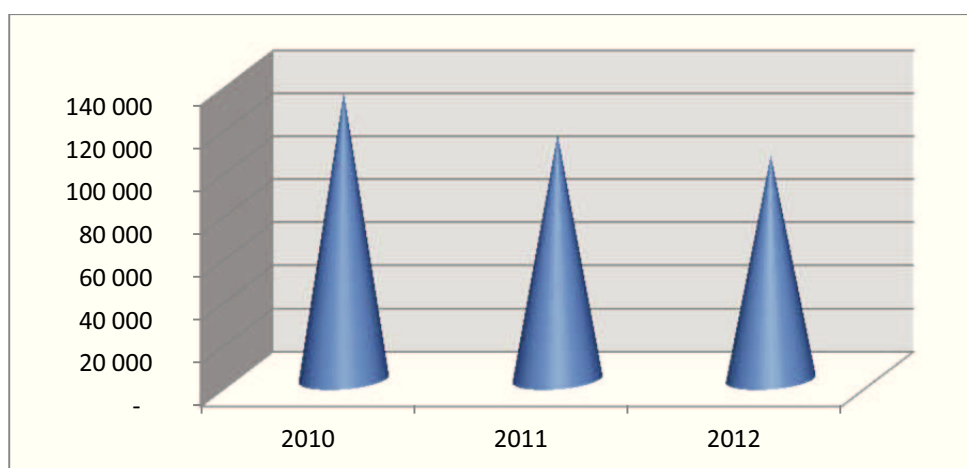
Tab. 3.8 Vývoj čistého pracovního kapitálu

Ukazatel	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	733 497	724 912	708 191
Krátkodobá pasiva	600 040	610 978	604 041
Čistý pracovní kapitál (oběžná aktiva - krátkodobá pasiva)	133 457	113 934	104 150

Zdroj: rozvaha a vlastní výpočty

Vzhledem k tomu, že krátkodobá pasiva jsou zdrojem splacení oběžných aktiv, je kladná hodnota pozitivním zjištěním i přes mírný pokles ukazatele viz graf 3.4 a vyjadřuje dobrou platební schopnost společnosti, tzn. že společnost má k dispozici v daném okamžiku po zaplacení krátkodobých závazků dostatek finančních prostředků. Mírný pokles oběžných aktiv je dán splacením pohledávek vůči společníkům a to vkladem pozemků do majetku společnosti.

Graf 3.4 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování

3.2.4. Poměrová analýza

Analýza těchto ukazatelů umožní získat rychlý a nenákladný přehled o základních finančních charakteristikách společnosti. Zjistí se jako poměr jednoho, nebo několika údajů k jiné položce nebo skupině z účetních výkazů. Údaje budou opět zpracovány za poslední tři roky.

3.2.4.1. Ukazatelé řízení aktivity

Ukazatelé řízení aktivity nám dají přehled o vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Vyjadřují, jak je společnost schopna využít jednotlivé majetkové části, zda má

přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv pro realizace budoucích růstových příležitostí.

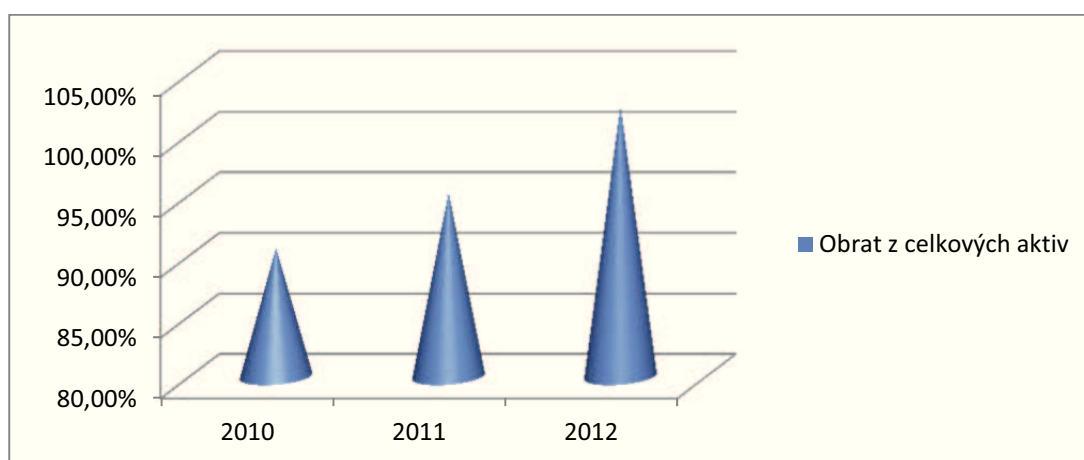
Tab. 3.9 Ukazatelé řízení aktivity společnosti

Ukazatel	2010	2011	2012
Obrat z celkových aktiv	90,59%	95,17%	102,36%
Obrat zásob	287,51	254,27	257,95
Obrat pohledávek	2,53	2,55	2,64
Obrat závazků	2,02	2,07	2,22
Doba obratu zásob (ve dnech)	1,25	1,42	1,40
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	142,31	141,36	136,27
Doba obratu závazků (ve dnech)	178,08	173,91	162,31

Zdroj: vlastní výpočty

Jak vyplývá z tabulky 3.9 a následného grafu 3.5, tzn. růstu ukazatelů ve srovnání s roky předcházejícími, společnost efektivně využívá svá aktiva.

Graf 3.5 Obrat z celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv nám vyjadřuje, kolikrát se aktiva vrátí v tržbách za jeden rok. Minimální hodnota by měla být 1, tj. z 1 koruny majetku by v ideálním případě měla být dosažena alespoň 1 koruna tržeb. Ukazatel je ovlivněn zejména růstem tržeb, kdy každoročně dochází ve společnosti k navyšování cen za vodné a stočné, které je výraznější než nárůst objemu aktiv. Požadovanou hodnotu splňuje v roce 2012.

Obrat zásob má ve společnosti klesající tendenci. Proto je tlak na snižování materiálových zásob na skladě. Postupně se zrušily místní sklady v pobočných provozech a

zůstaly pouze 3 hlavní sklady v Olomouci, Prostějově a Zlíně. Uzavřené rámcové smlouvy společnosti zaručují nákup materiálu jednak za výhodné ceny a dodávku ve velmi krátkých dodacích lhůtách. Společnost však musí udržovat určitou výši materiálových zásob, nezbytných pro řešení havarijních situací.

Z porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu zásob vyplývá, že společnost dostává zaplacené pohledávky dříve, než platí své závazky. V opačném případě by své dodavatele úvěrovala. Je to dáno již zmiňovanými rámcovými smlouvami, které zajišťují platby faktur dodavatelům s dlouhou dobou splatnosti. Naopak pohledávky mají vnitropodnikovou směrnicí striktně stanovenou jednotnou dobu splatnosti 14 dnů od data vystavení.

3.2.4.2. Ukazatelé likvidity

Výpočtem ukazatelů lze zjistit solventnost společnosti, tzn. schopnost splácet své závazky v době jejich splatnosti. Solventnost je důležitým signálem pro krátkodobé věřitele – dodavatele.

Tab. 3.10 Ukazatele likvidity společnosti

Ukazatel	2010	2011	2012
Likvidita běžná	1,22	1,19	1,17
Likvidita pohotová	1,22	1,18	1,16
Likvidita okamžitá	0,001	0,002	0,001
Podíl zásob na oběžných aktivech	0,01	0,01	0,01
Podíl pohledávek na oběžných aktivech	0,65	0,69	0,72
Krytí závazků CF	0,000	0,001	-0,001

Zdroj: vlastní výpočty

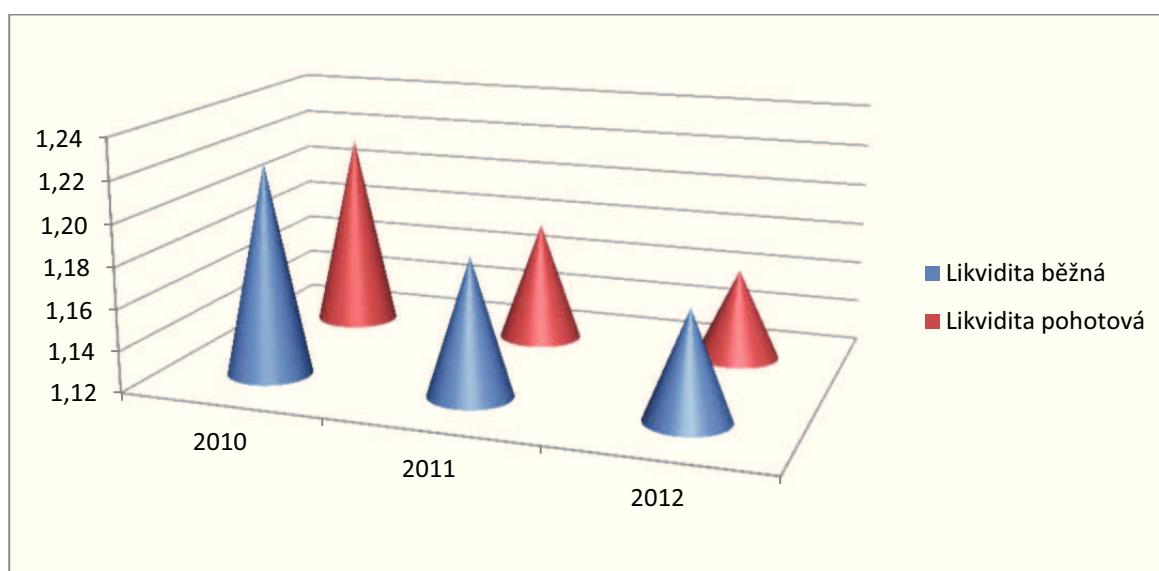
Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tj. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechny oběžné aktiva vyměnil za hotovost. Dává do poměru to, čím je možné platit s tím, co je nutné platit. Optimální hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 – 2,5. Tuto hodnotu společnost nesplňuje, protože největší podíl na krátkodobých závazcích mají zálohy na vodné a stočné od odběratelů, kteří mají roční frekvenci vyúčtování. Zálohy jsou počítány dle spotřeby z roční

vyúčtovací faktury a v celkovém objemu se nikdy neliší o více než 10 % od skutečné spotřeby v období následujícím. Proto nelze vyvodit z výpočtu, že by společnosti hrozila insolvence, protože i v případě ukončení činnosti by se zálohy nevracely celé, ale jen v poměrné výši.

Jak je vidět z grafu 3.6, ani do budoucna nelze předpokládat zvýšení ukazatele, protože zálohy jsou ovlivněny stále se zvyšující cenou vodného a stočného.

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1 – 1,5. Ukazatel poměřuje oběžná aktiva k aktuálním krátkodobým závazkům. Společnost tento ukazatel na rozdíl od běžné likvidity splňuje, díky tomu, že nepotřebuje pro svou činnost udržovat příliš vysoký objem zásob.

Graf 3.6 Likvidita běžná a pohotová

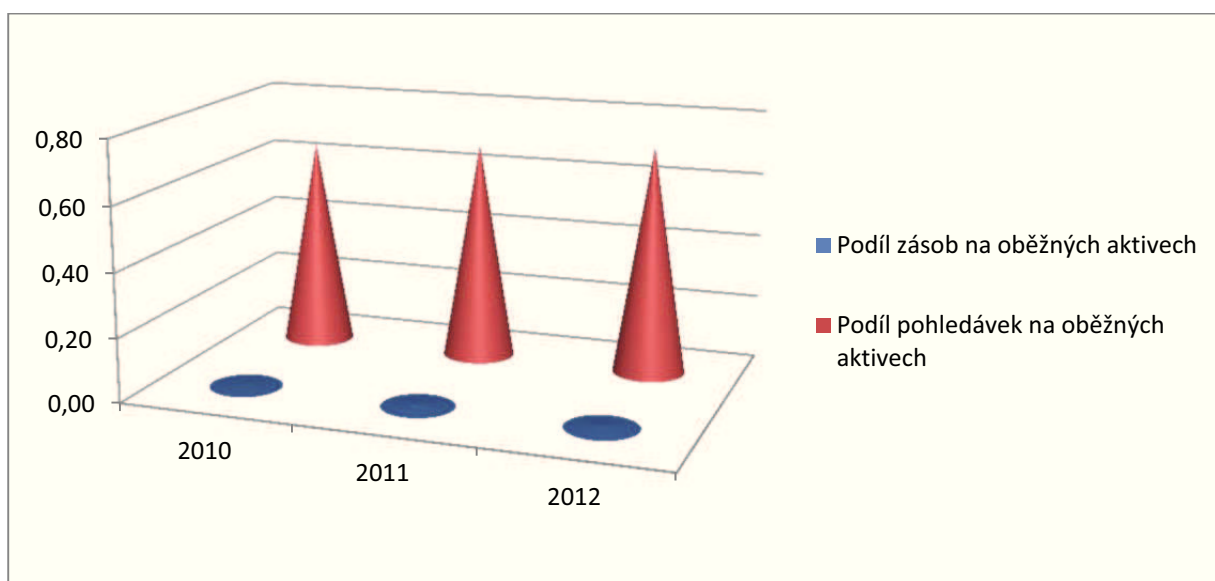


Zdroj: vlastní zpracování

Podíl pohledávek na oběžných aktivech jak je vidět z grafu 3.7 bohužel narůstá z důvodu zhoršení platební bilance odběratelů. Finanční krize společnosti se projevila nejen v klesající spotřebě, ale také krachem mnoha společností a platební nekázní jak u podnikajících subjektů, tak u běžného obyvatelstva.

Podíl zásob na oběžných aktivech je nízký. Jak již bylo zmíněno, společnost udržuje minimální objem zásob na skladě. Kromě toho v minulých letech zrušila příruční sklady na provozech.

Graf 3.7 Ukazatele likvidity společnosti



Zdroj: vlastní zpracování

3.2.4.3. Ukazatele výnosnosti

Ukazatele výnosnosti jsou nejvíce ovlivněny dosaženým hospodářským výsledkem. Měří nám schopnost společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Získané výsledky z tabulky 3.11 nám umožní zhodnotit využívání, reprodukci a zhodnocování kapitálu vloženého do podniku.

Tab.3.11. Ukazatele výnosnosti

Ukazatel	2010	2011	2012
Rentabilita vloženého kapitálu	0,10	0,10	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,30	0,29	0,32
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	0,13	0,13	0,15
Rentabilita tržeb (ROS)	0,11	0,10	0,11
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	0,25	0,25	0,38
Rentabilita nákladů	0,12	0,11	0,12

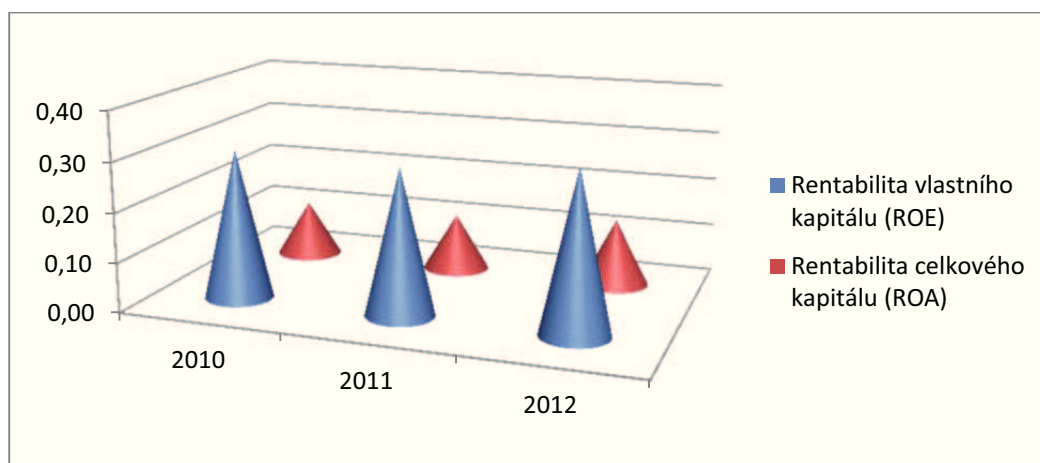
Zdroj: vlastní výpočty

Rentabilita vlastního kapitálu kolísá v jednotlivých letech, což je dáno objemem zisku při konstantní výši kapitálu. Ukazatel je důležitý zejména pro akcionáře. Ukazatel má vyšší hodnotu, než úroky, které by akcionář obdržel, kdyby vložil své peněžní prostředky do jiných finančních produktů např. termínovaných vkladů, proto může být signálem pro dobře vložené prostředky a akcionář může být s výsledky spokojen.

Také mírný růst ukazatele rentability celkového kapitálu je pozitivním jevem, protože z něj vyplývá, že společnost dobře hospodaří s celkovými vloženými prostředky, ať byly financovány z vlastního, nebo cizího kapitálu.

Jak již bylo zmíněno, ukazatele výnosnosti jsou závislé především na výši zisku, který mírně poklesl v roce 2011 a zvýšil se v roce 2012. Je to patrné jak z tabulky 3.11, tak z grafů 3.8 a 3.9. Z výsledků vyplývá dobré zhodnocení prostředků vložených vlastníky.

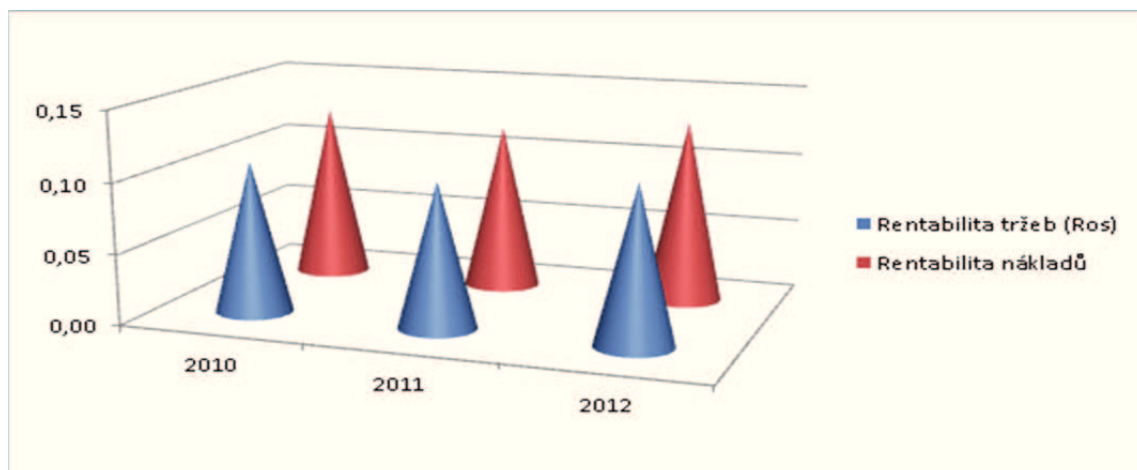
Graf 3.8 Rentabilita vlastního a celkového kapitálu (ROE a ROA)



Zdroj: vlastní zpracování

Z ukazatelů rentability můžeme vyčíst, že společnost je trvale zisková a je schopna vytvářet nové zdroje. Z rentability tržeb je patrné, že z jedné koruny tržeb je společnost schopna vytvořit 10 haléřů zisku. Rentabilita nákladů nám říká, jak jsou zhodnoceny vložené náklady. Mírný nárůst ukazatele viz graf je pozitivním jevem.

Graf 3.9 Rentabilita tržeb a nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

3.2.4.4. Ukazatelé zadluženosti

Z provedených výpočtů v tabulce 3.12 bude zjištěno, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem společnosti a jak společnost využívá vlastní a cizí kapitál k financování svých činností. Zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Nemusí být však sama o sobě negativní charakteristikou firmy, protože v dobře fungující firmě může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Použití výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

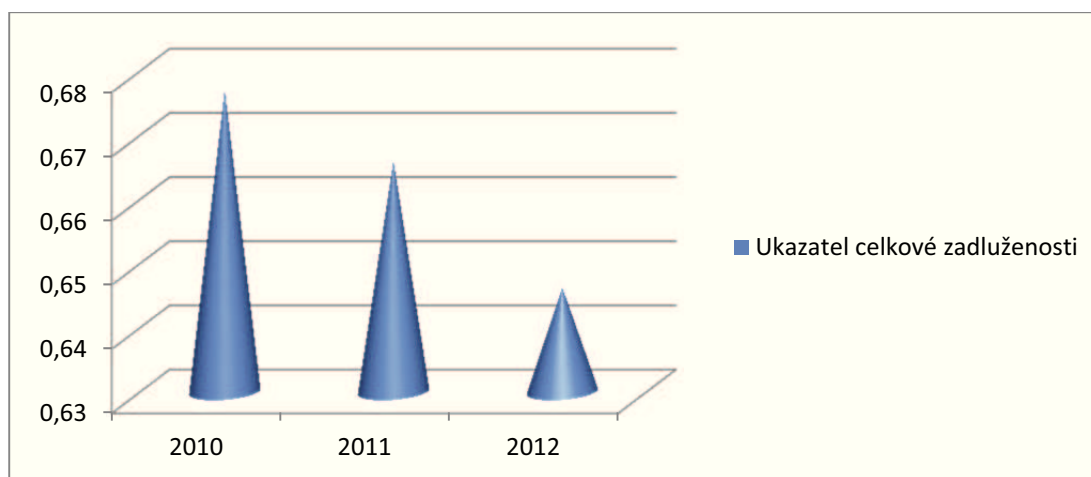
Tab.3.12 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2010	2011	2012
Ukazatel celkové zadluženosti	0,68	0,67	0,65
Dlouhodobá zadluženost	0,20	0,18	0,16
Běžná zadluženost	0,47	0,49	0,49
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	2,10	2,00	1,83
Úrokové zatížení	0,06	0,05	0,04
Úrokové krytí	16,13	19,97	24,89
Úvěrová zadluženost	0,68	0,59	0,49
Doba návratnosti úvěru	1,75	1,55	1,22

Zdroj: vlastní výpočty

Ukazatel celkové zadluženosti nám dává poměr cizích zdrojů k celkovým zdrojům. Jeho doporučená hodnota je 0,4 – 0,6, kterou společnost mírně překračuje, ale postupným splácením dlouhodobého úvěru se ukazatel bude stále zlepšovat, jak vyplývá z dosavadního vývoje v grafu 3.10.

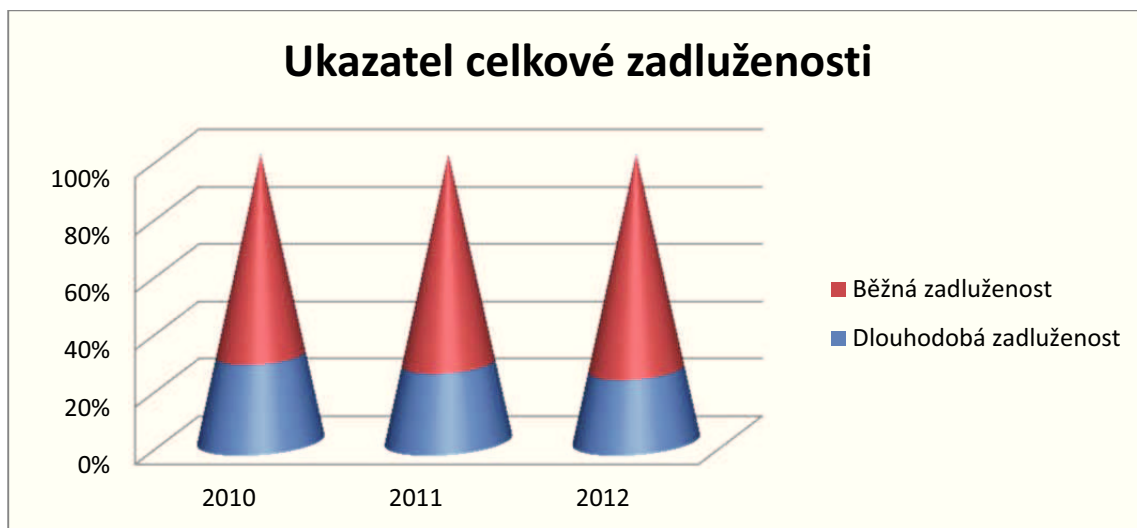
Graf 3.10 Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatelé zadluženosti jsou ve společnosti ovlivněny dlouhodobým bankovním úvěrem, který si společnost vzala a poskytla tyto finanční prostředky jako půjčku městu Olomouc na rekonstrukci čistírny odpadních vod. Stejně jako úvěr, ovlivňuje ukazatele zadluženosti také úrok z tohoto úvěru. Postupným splácením, dochází k postupnému zlepšování ukazatelů zadluženosti, jak je vidět v tabulce 3.12. Poměr dlouhodobé a běžné zadluženosti na celkové zadluženosti je vidět z grafu 3.11 a v průběhu sledovaných třech let se výrazně nemění.

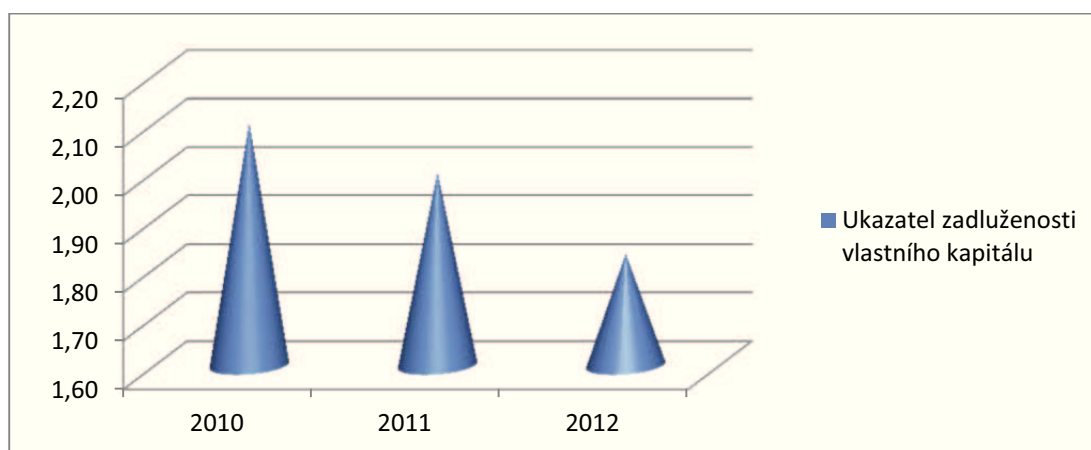
Graf 3.11 Podíl běžné a dlouhodobé zadluženosti na celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako v ostatních velkých podnicích i v této společnosti je nemyslitelné používat k financování svých aktivit pouze zdroje vlastní, nebo pouze zdroje cizí. Je třeba využívat obou v poměru, který zvyšuje efektivnost a výnosnost kapitálu a zároveň nezvyšuje neúměrně finanční riziko. Využívání cizího kapitálu výrazným způsobem ovlivňuje výnosnost kapitálu vlastníků, ale současně znamená zvýšení finančního rizika. Ve společnosti v posledních třech letech zůstává poměr cizího a vlastního kapitálu téměř stejný, tj. 33 % vlastního a 67 % cizího kapitálu, jak vyplynulo z vertikální analýzy pasiv tabulka 3.6. Pokles bankovních úvěrů vyrovnává nárůst krátkodobých závazků, způsobený prodlužování doby splatnosti závazků díky rámcovým smlouvám.

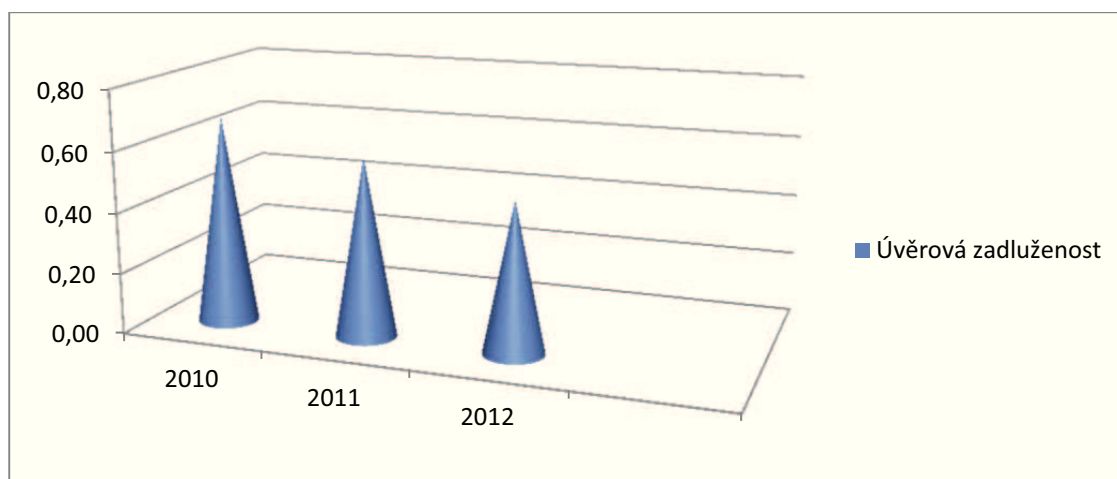
Graf 3.12 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

V procentním vyjádření by se měl tento ukazatel pohybovat v rozmezí 80 až 120 %. Přestože společnost ukazatel ve všech uvedených letech překračuje jak je vidět z tabulky 3.12 a grafu 3.12, je patrný jeho postupný pokles, který je dán splácením poskytnutého bankovního úvěru. Věřitelé obecně chtějí co nejmenší hodnoty. Na druhé straně manažeři mají zájem o co nejvíce cizích dlouhodobých zdrojů s optimálními úvěrovými podmínkami, za účelem expanze podniku. Klesající hodnota je určitou jistotou jak pro majitele, zaměstnance, dodavatele i odběratele.

Graf 3.13 Úvěrová zadluženost

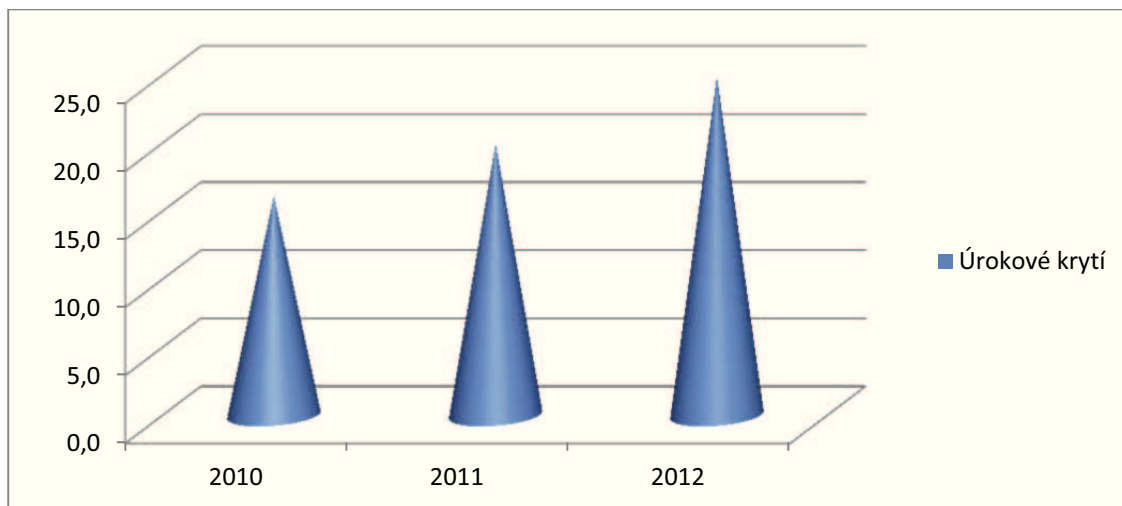


Zdroj: vlastní zpracování

Klesající tendence ukazatele znázorněná v grafu 3.13, je stejně jako u zadluženosti vlastního kapitálu dána postupným splácením bankovního úvěru. Pro posouzení ukazatele

je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. Za optimální výsledek lze považovat klesající trend ukazatele, což společnost splňuje. Ukazatel >70% signalizuje nežádoucí vývoj a bylo by nutno zkoumat příčiny.

Graf 3.14 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokové krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky, tzn. jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty považovány hodnoty dosahující trojnásobku nebo i více. Hodnocená společnost tuto hodnotu výrazně přepřňuje a ukazatel ve sledovaných letech roste, viz graf 3.14, což věřitelům dává signál, že se nemusí obávat hrazení úroků z úvěru.

3.2.4.5. Ukazatele tržní hodnoty podniku

Hodnocení ukazatelů tržní hodnoty podniku bude věnována jen malá pozornost, protože společnost má jen jednoho vlastníka a s akciemi společnosti se neobchoduje na kapitálovém trhu. Mohli by být využity v případě zájmu o prodej podniku z hlediska budoucích akcionářů.

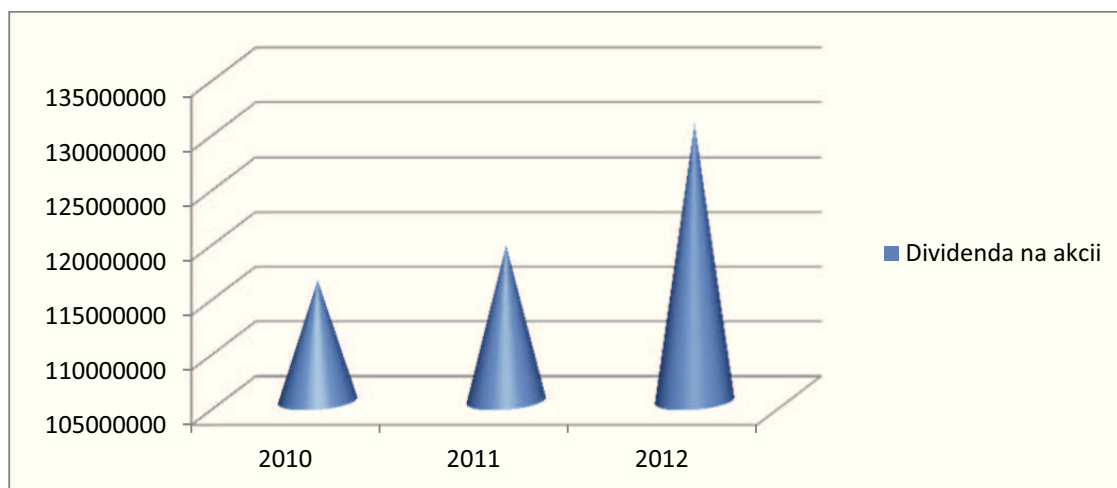
Tab. 3.13 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatel	2010	2011	2012
Dividenda na akcii	115 993 000	119 188 000	130 334 000
Čistý zisk na akcii	131 192 000	130 616 000	149 573 000

Zdroj: vlastní výpočty

Ukazatel dividenda na akcii zobrazuje výši vyplacené dividendy na jednu akcii. Čím je ukazatel vyšší, tím jsou akcionáři spokojenější. Jeho výše je závislá na dosaženém hospodářském výsledku určeného na výplatu dividend a počtu dividend. Hodnocená společnost má pouze jednu akcii, proto je ukazatel abnormálně vysoký a vzhledem k jeho růstu ve sledovaném období, viz graf 3.15, mohou být akcionáři spokojeni.

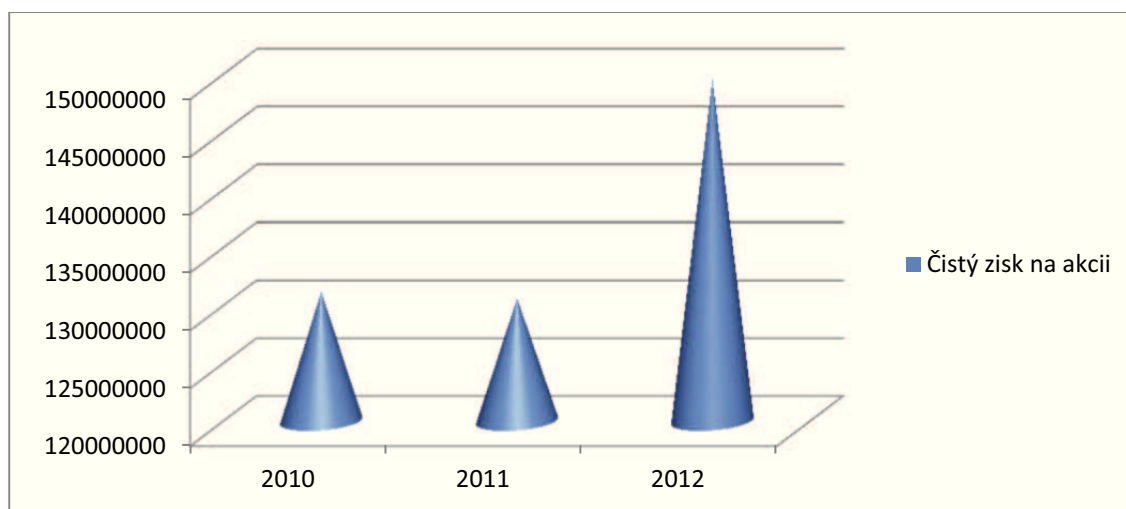
Graf 3.15 Dividenda na akcii



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel čistý zisk na akcii nám říká, jak vysoký čistý zisk společnost dokáže vytvořit na jednu akcii.

Graf 3.16 Čistý zisk na akcii



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele čistý zisk na akcii ve společnosti závisí pouze na výši dosaženého čistého zisku, protože počet akcií zůstává stejný tj. pouze 1 akcie. Vzhledem k poklesu hospodářského výsledku v roce 2011 a opětovnému nárůstu v roce 2012, kopíruje ukazatel tento vývoj, viz graf 3.15.

4. Shrnutí, doporučení a návrhy

Společnost Moravskou vodárenskou, a.s. můžeme zařadit mezi poměrně silné a zdravé podniky. V celém období, které bylo podrobena finanční analýze, firma dosahovala kladného hospodářského výsledku, což příznivě ovlivnilo zejména ukazatele rentability. Pokud se týká zadluženosti, vede si společnost také dobře, přestože celková zadluženost mírně překračuje doporučené hodnoty. Splácením poskytnutého úvěru, bude postupně docházet ke zlepšení. Taktéž doporučený ukazatel úrokového krytí společnost s přehledem splnila, což dokazuje na dobrou schopnost firmy vytvářet dostatečný zisk na krytí potenciálních úroků z půjček. Slabších výsledků společnost dosahuje v ukazatelích likvidity, které jsou ovlivněny velkým objemem záloh na vodné a stočné, což nepředstavuje pro společnost žádnou hrozbu. V ukazatelích likvidity naráží společnost zejména na problém s růstem pohledávek po splatnosti a mírným růstem zásob. Využití majetku, měřeno obratem celkových aktiv dosahuje v roce 2012 poprvé požadované hodnoty 1. Znamená to, že vynaložené investice začínají přinášet požadovaný efekt. Pozitivní je vývoj doby obratu závazků a pohledávek. Tyto dva ukazatele je dobré sledovat společně, abychom zjistili, zda společnost úvěruje své odběratele, či nikoliv. Ve všech sledovaných letech společnost dostává za své pohledávky zaplacení dříve, než sama platí své závazky.

Výsledky finanční analýzy byly probrány se zaměstnanci na různých stupních řízení a z různých oblastí činnosti. Na základě prezentace výstupů analýzy, byly konzultovány možnosti, jak vylepšit ukazatele, u kterých společnost nesplňuje stanovené limity blíže definované v teoretické části a eliminovat nepříznivé vlivy, kterým je společnost vystavena, zejména pak problémy s poklesem spotřeby pitné a odkanalizované vody, což je vzhledem k tomu, že tyto činnosti jsou hlavním předmětem podnikání zásadní problém, který je třeba řešit.

Při formulaci návrhových opatření je třeba vycházet ze strategických cílů vlastníků zmíněných v části charakteristika podniku.

Návrhová opatření jsou rozdělena do třech oblastí – výnosů, nákladů a cash flow, podle toho, kterou oblast ovlivní.

4.1. Oblast výnosů

Rozbor spotřeby dle jednotlivých odběratelů

Je nutno udělat meziroční srovnání ve spotřebě u největších odběratelů společnosti, jehož výsledkem bude zjištění, zda pokles není vyvolán administrativní chybou – špatně odečtené a vyfakturované stavy na vodoměrech, případně v nejhorším případě opomenutí fakturace. U největších odběratelů, kde bude pokles spotřeby potvrzen, bude vhodná osobní návštěva, která umožní společnosti vytvoření reálného předpokladu budoucího vývoje.

Snaha o získání nových odběratelů

Provozování hlavní činnosti společnosti je závislé na existenci vodohospodářského majetku. Tzn. nelze dodávat pitnou vodu, příp. odvádět vodu odpadní, pokud odběratelé nejsou napojení na vodovodní a kanalizační síť. V tomto směru je pozitivním jevem tlak Evropské unie na odkanalizování obcí a s tím související poskytování dotací na budování kanalizačních sítí. Zde je úkolem managementu společnosti udržování dobrých vztahů se zástupci měst a obcí a nabídnout jim pomoc již při zpracování žádostí o dotace a projektové dokumentace. Tyto dobré vztahy potom mohou být určujícím kritériem při rozhodování obce o budoucím provozovateli. Uzavřené dlouhodobé provozovatelské smlouvy jsou základem pro stabilní rozvoj společnosti.

Odstranění černých odběrů

Postupné prověřování napojenosti obyvatel v obcích, se kterými byla uzavřena provozovatelská smlouva, tzn. srovnání odběratelů zavedených v zákaznickém informačním systému s nemovitostmi v obci, vycházející z geodetického informačního systému.

Je potřeba využívat pravidelné odečty:

- ke kontrole vodoměrné soustavy, tj. odbočky mimo vodoměr. Jako motivace pro odečítače by měla být stanovena výše mimořádné odměny, kterou vykompenzuje pokuta, která je odběrateli za černý odběr vyměřena,
- zjistit případné napojení odběratelů na vlastní studnu, tzn. možnost fakturace stočného dle směrných čísel.

V případě zjištění černých odběrů je společnost oprávněna k vyměření pokuty a následně vyfakturování odběru dle obchodního a občanského zákoníku tj. 3, příp. 4 roky zpětně.

U podnikatelských subjektů je třeba prověřit platby za srážkové vody. Opět výchozím podkladem budou informace ze zákaznického informačního systému, kde bude třeba vyselektovat odběratele s identifikačním číslem, kteří neplatí srážkové vody a dle katastru nemovitostí prověřit, zda vlastní nějaké nemovitosti a tyto zpoplatnit. Získání většího objemu fakturovaných m³ stočného za srážkové vody by pokrylo pokles spotřeby pitné vody a zajistilo tak stanoveného hospodářského výsledku bez nutnosti redukce v oblasti nákladů.

Rozšíření ostatních podnikatelských činností

Pozornost je třeba zaměřit na služby, které souvisí s hlavním předmětem podnikání a mohli by vést ke zvýšení výnosů společnosti a pokrýt tak pokles spotřeby pitné a odkanalizované vody. V tomto směru se nabízí nabídka instalatérských prací, na které se odběratelé často ptají a velmi by je uvítali, což vyplývá z průzkumů spokojenosti, které společnost každoročně provádí.

Další možností jsou inženýrské práce, které jsou zatím nabízeny pouze obcím při budování nových vodohospodářských staveb. Tuto službu bychom mohli nabídnout také našim potenciálním odběratelům, kteří k nám přicházejí s žádostí o vybudování vodovodní, nebo kanalizační přípojky.

Rozsah nabízených služeb je potřeba prezentovat veřejnosti prostřednictvím webových stránek, letáků, příp. přes media.

Doplňkové služby jsou jednou z cest, jak kompenzovat pokles spotřeby a zajistit tak společnosti plnění plánovaného hospodářského výsledku bez redukce v oblasti nákladů.

4.2. Oblast nákladů

Jak již bylo zmíněno, ve společnosti převládají fixní náklady nad variabilními, proto je redukce nákladů velmi obtížná.

Konsignační sklady

Společnost by měla kontaktovat dodavatele, kteří by byli ochotni vytvořit na svůj segment dodávaného materiálu konsignační sklady, ve kterých je daný uskladněný materiál ve vlastnictví dodavatele. Společnost má tedy materiál k dispozici, ale nemusí v něm držet peněžní prostředky. Teprve po použití materiálu je dodavatelem vyfakturován. Tím by došlo k vylepšení ukazatele obrát zásob, který za poslední 3 roky mírně narůstá.

Využití současných informačních systémů

Je třeba využít všech možností, které nabízí stávající zákaznický a finanční informační systém. Zejména využitelnost finančního systému je daleko větší, než společnost využívá. Program lze využít na evidenci dopravy, elektronické schvalování dokladů, vystavování objednávek... Používáním těchto aplikací lze zvýšit produktivitu práce a snížit osobní náklady společnosti.

Zasílání dokladů mailem

Snahou společnosti by mělo být získání maximálního počtu odběratelů pro zasílání dokladů (faktury, upomínky, korespondence) mailem. Mailová komunikace bude značnou úsporou poštovního a ovlivní pozitivně tvorbu hospodářského výsledku společnosti.

Zrušit měsíční odečty

Fakturace vodného a stočného probíhá na základě odečtů, které jsou prováděny v ročních, čtvrtletních a měsíčních cyklech. Převodem odběratelů na roční cyklus se stanovením odpovídající výše záloh, by společnost uspořila osobní náklady na odečítače a současně náklady na množství vystavených a odeslaných faktur.

Snížení odpisů

Vzhledem k dlouhodobému poklesu spotřeby v minulých letech není kapacita výrobního zařízení plně využita. Vzhledem k tomu, že odpisy jsou fixním nákladem, tzn. neklesají s poklesem objemu produkce, je potřeba řádně provádět roční inventury využitelnosti majetku a nepotřebný majetek navrhnout k odprodeji.

4.3. Cash flow

Změnit stávající nastavení záloh

Řada odběratelů s ročním vyúčtováním nemá nastaven systém zálohování. To na jedné straně snižuje pohotovostní finanční prostředky a na straně druhé je platba jednou za rok pro některé rodiny velkým finančním zatížením a nastávají problémy s vymáháním pohledávek.

Historicky byly u některých odběratelů nastaveny pevné zálohy, tzn., že se nepřepočítávají podle skutečné spotřeby, ale jsou konstantní. Vzhledem k meziročnímu růstu ceny vodného a stočného jsou potom tyto zálohy neadekvátní a často nepokrývají ani polovinu vyúčtovací faktury.

Změna v nastavení záloh bude dlouhodobou záležitostí, protože některé historické smlouvy obsahují ustanovení o nezálohování, příp. o nastavení stálé zálohy. Zde nelze udělat změnu automaticky, ale je potřeba aktualizace smluv po dohodě s odběratelem.

Využití zdrojů skupiny

Společnost může při své činnosti využívat zdrojů skupiny. Tyto zdroje jsou úročeny nižším úrokem než při čerpání bankovního úvěru a nezatíží tolik náklady společnosti.

Změna způsobu úhrad

Snahou společnosti by mělo být získat maximální množství odběratelů pro platbu faktur a záloh formou SIPO, nebo inkaso. Tento způsob úhrad minimalizuje vznik pohledávek po splatnosti a tím zajišťuje volné finanční prostředky. Jednou z možností je přesvědčit o výhodnosti této formy platby při uzavírání smlouvy. U stávajících odběratelů by byla vhodná hromadná kampaň např. přílohou k fakturám, nebo tiskových zpráv, kde budou odběratelům prezentovány výhody, které jim tento způsob úhrady přinese.

Na druhé straně je potřeba zrušit vratky přeplatků složenkou B, která je pro společnost finančně náročná. Ideálním řešením je převod přeplatků na účet odběratele.

5. Závěr

Mnoho velkých podniků dnes silně přeceňuje svou pozici a v době, která je pro firmy velmi těžká, může být toto špatné rozhodnutí zcela zničující. Je tedy vhodné využívat finanční analýzu pro hodnocení podnikových výkonů, aby podnikový pracovníci či akcionáři měli jednoznačný přehled o společnosti a do budoucna mohli lépe využívat své zdroje a úspěšně investovat.

Jednotlivé hodnoty finanční analýzy byly zjištěny pro podnik Moravská vodárenská, a.s., která je v současné době monopolním dodavatelem vody pro okresy Zlín, Olomouc a Prostějov.

Cílem práce bylo vypracování finanční analýzy a následné hodnocení podniku Moravská vodárenská, a.s., kdy jednotlivými ukazateli byl zjištěn stav majetku a způsoby jeho užívání. Součástí analýzy bylo také změření se na celkový stav zadluženosti podniku a pomocí srovnání posledních třech po sobě jdoucích let, zjištění celkového vývoje podniku. Výstupem bylo vytvoření dílčích doporučení a návrhů, které by eliminovaly vliv některých negativních dopadů na hospodaření společnosti. Byl dán podniku návrh, jak lze v situaci, ve které se právě nachází, dále postupovat a které činnosti by se měly radikálně změnit. Dále byly v doporučeních uvedeny postupy, které by měly být zavedeny nebo naopak odstraněny.

Pro výpočty ukazatelů byly využity údaje z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, cash flow, výroční zprávy a předvahy za roky 2009, 2010, 2011 a 2012. Ukazatele byly vyhodnoceny za roky 2010, 2011 a 2012.

V první části práce byla rozebrána teoretická problematika a kladena pozornost na objasnění jednotlivých pojmů, které byly využity následně v další části a to části aplikační.

Část druhou tvořily výpočty ukazatelů, které jsou nedílnou součástí finanční analýzy. Díky výsledkům ukazatelů bylo možné zhodnotit situaci, ve které se podnik nacházel a následně doporučit podniku opravná či podpůrná opatření. V této části byl také rozdělen majetek do skupin pomocí jednotlivých analýz. Ukazatelé, které byly užity, slouží k vyjádření efektivity, výkonnosti a jiných důležitých činností podniku.

Výsledné tabulky a grafy zpracované v aplikační části byly předloženy pracovníkům na různých stupních řízení a z různých oblastí činnosti. Ve spolupráci s nimi potom byly zpracovány návrhy a doporučení. Bylo tedy využito nejen nezávislého posudku, ale také zkušených pracovníků, kteří v podniku pracují i desítky let.

Jednotlivé návrhy a doporučení byly předány vedoucím pracovníkům, aby se s nimi seznámili a následně s nimi byly prokonzultovány. Doporučení jako jsou využití pravidelných

odečtů k odhalování černých odběrů, prověření poklesu fakturace meziročním srovnáním spotřeby největších odběratelů, využití současných informačních systémů pro zpracování dalších agend, při uzavírání nových odběratelských smluv nastavovat roční odečty s měsíčními zálohami, vracením přeplatku na účet a zasílání faktur mailem, zaznamenaly oboustranný úspěch a v budoucnu budou s největší pravděpodobností aplikovány. Některé doporučení jako např. zřízení konsignačních skladů a rozšíření podnikatelských aktivit však nelze v současné době praktikovat, protože jsou nákladné a nejsou plně v kompetenci vedení společnosti.

Seznam použité literatury

a) knižní publikace

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-84-119-58-0.
- [2] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86-929-26-2.
- [3] SŮVOVÁ, Helena a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [4] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [5] LEVY, Heim; SARNAT Marshall. *Kapitálové investice a finanční rozhodování*. Praha: Grada publishing, 1999. 920 s. ISBN 80-7169-504-1.
- [6] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. 228 s. ISBN: 80-7357-219-2
- [7] SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3

b) interní materiály firmy

- [9] Zákaznický manuál MOVO. Prosinec 2008.
- [10] Výroční zpráva za rok 2012
- [11] Výroční zpráva za rok 2011
- [12] Morální kodex. Veolia Environnement, Leden 2012.
- [13] Podnikový grafický manuál. VEOLIA VODA, S. A., 28.3. 2008.
- [14] Předvaha k 31. 12.2012. Účetní program HELIOS.
- [15] Personální data k 31.12.2012. Účetní program HELIOS.

Seznam zkratek

apod. – a podobně

aj. – a jiné

a.s. – akciová společnost

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před úroky a daněmi

EBT – zisk před zdaněním

CF – cash flow

MOVO – Moravská vodárenská

OA – oběžná aktiva

ROA – rentabilita celkových aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ROI – rentabilita investic

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

CAPEX – pořízení investic

RESOP – rozdíl výnosů účtová skupina 60. – 64. a nákladů účtová skupina 50. – 55.

Tzn. – to znamená

Tj. – to jest

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. května 2013



Martin Janečka

Seznam příloh

Příloha č. 1	Klíčové údaje o společnosti
Příloha č. 2	Organizační struktura podniku
Příloha č. 3	Rozvaha
Příloha č. 4	Výkaz zisku a ztráty
Příloha č. 5	Cash flow
Příloha č. 6	Podklady pro vertikální a horizontální analýzu
Příloha č. 7	Podklady pro výpočet ukazatelů řízení aktiv
Příloha č. 8	Podklady pro výpočet ukazatelů likvidity
Příloha č. 9	Podklady pro výpočet ukazatelů rentability
Příloha č. 10	Podklady pro výpočet ukazatelů zadluženosti
Příloha č. 11	Podklady pro výpočet ukazatelů tržní hodnoty podniku

Příloha č. 1 – Klíčové údaje o společnosti

Klíčové údaje o společnosti	
Obrat společnosti	1 216 751 tis.Kč
Počet zaměstnanců	479
Počet obsluhovaných obyvatel	406 tis.obyvateľ
Počet úpraven vod	33
Výroba vody	24 516 m ³
Ztráta vody	21,29%
Počet čistíren odpadních vod	25
Počet kanalizačních přípojek	44 294
Počet smluvních zákazníků	64 256
Počet havárií na stokové síti	565
Počet havárií na vodovodní síti	1 362
Počet fakturačních vodoměrů	66 057
Množství vyčištěné vody	44 654 tis.m ³
Provozuje kanalizační síť o délce bez přípojek	1 166 km
s přípojkami	1 624 km

[illegible]

Příloha č. 3 – Rozvaha

Rozvaha za rok 2009

označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = F. 66	001	1 450 957	203 328	1 247 629	1 122 620
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	726 451	200 156	526 295	512 791
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	42 207	27 965	14 242	17 792
B. I. 1.	Živizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	28 615	20 754	7 861	7 764
4.	Ocenitelná práva	008	303	303	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	-14	-11	-3	-6
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	11 448	6 919	4 529	6 012
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 812	0	1 812	3 779
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	43	0	43	243
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	437 911	172 191	265 720	225 136
B. II. 1.	Pozemky	014	230	0	230	0
2.	Stavby	015	63 662	4 232	59 430	42 030
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	309 423	167 959	141 464	151 789
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35	0	35	35
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	64 561	0	64 561	30 797
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	485
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	246 333	0	246 333	269 863
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 993	0	9 993	9 993
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	236 340	0	236 340	259 870
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	672 644	3 172	669 472	571 758
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	3 280	0	3 280	3 526
C. I. 1.	Materiál	033	3 249	0	3 249	3 496
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	27	0	27	30
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	4	0	4	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	210 941	0	210 941	143 018
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	210 941	0	210 941	143 018
8.	Odozřená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	048	457 514	3 172	454 342	423 569
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	59 050	3 172	55 878	68 536
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	21 640
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	83 305	0	83 305	65 178
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	055	3 627	0	3 627	2 721
8.	Dohadné účty aktivní	056	267 694	0	267 694	241 661
9.	Jiné pohledávky	057	23 838	0	23 838	23 833
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	058	909	0	909	1 645
C. IV. 1.	Peníze	059	419	0	419	533
2.	Účty v bankách	060	490	0	490	1 112
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	063	51 862	0	51 862	38 071
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	51 862	0	51 862	38 071
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	067	1 247 629	1 122 620
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	068	416 235	381 801
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	069	115 901	115 901
A. I. 1.	Základní kapitál	070	115 901	115 901
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	073	2 000	2 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	2 000	2 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	078	17 026	12 263
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	17 026	12 263
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	081	155 317	156 395
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	155 367	156 445
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-50	-50
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	125 991	95 242
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	085	830 511	740 348
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	086	7 821	8 705
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	5 316	2 357
	4. Ostatní rezervy	090	2 505	6 348
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	091	7 813	6 262
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093	0	0
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0
	9. Jiné závazky	100	0	0
	10. Odložený daňový závazek	101	7 813	6 262
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	102	480 008	348 982
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	158 752	119 456
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	75 291	0
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	107	11 080	11 075
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 257	6 085
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	1 419	1 502
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	182 613	155 104
	9. Vydané dluhopisy	111	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	112	43 491	53 405
	11. Jiné závazky	113	2 105	2 355
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	114	334 869	376 399
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	295 290	334 869
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	39 579	41 530
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	118	883	471
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	879	469
	2. Výnosy příštích období	120	4	2

Rozvaha za rok 2010

označení	AKTIVA	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
a	b						
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) + ř. 66	001	1 572 416	233 473	1 338 943	1 247 629	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	788 006	229 278	558 728	526 295	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	46 197	33 602	12 595	14 242	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
	3. Software	007	33 731	25 228	8 503	7 861	
	4. Ocenitelná práva	008	303	303	0	0	
	5. Goodwill (+/-)	009	-14	-13	-1	-3	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	11 448	8 084	3 364	4 529	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	729	0	729	1 812	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	43	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	519 456	195 676	323 780	265 720	
B. II. 1.	Pozemky	014	180	0	180	230	
	2. Stavby	015	152 865	5 579	147 286	59 430	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	317 625	190 097	127 528	141 464	
	4. Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35	0	35	35	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	48 024	0	48 024	64 561	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	727	0	727	0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	222 353	0	222 353	246 333	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 993	0	9 993	9 993	
	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	212 360	0	212 360	236 340	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	737 692	4 195	733 497	669 472	
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	4 219	0	4 219	3 280	
C. I. 1.	Materiál	033	4 191	0	4 191	3 249	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	
	3. Výrobky	035	0	0	0	0	
	4. Zvířata	036	0	0	0	0	
	5. Zboží	037	28	0	28	27	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	4	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	249 163	0	249 163	210 941	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	
	7. Jiné pohledávky	046	248 422	0	248 422	210 941	
	8. Odložená daňová pohledávka	047	741	0	741	0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	048	483 699	4 195	479 504	454 342	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	82 699	4 195	78 504	55 878	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	051	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	74 666	0	74 666	83 305	
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	055	3 394	0	3 394	3 627	
	8. Dohadné účty aktivní	056	299 091	0	299 091	267 694	
	9. Jiné pohledávky	057	23 849	0	23 849	23 838	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	058	611	0	611	909	
C. IV. 1.	Peníze	059	246	0	246	419	
	2. Účty v bankách	060	365	0	365	490	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	063	46 718	0	46 718	51 862	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	46 718	0	46 718	51 862	
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	067	1 338 943	1 247 629
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	068	431 434	416 235
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	069	115 901	115 901
A. I. 1.	Základní kapitál	070	115 901	115 901
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	073	2 000	2 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	2 000	2 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	078	23 180	17 026
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	23 180	17 026
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	081	159 161	155 317
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	159 211	155 367
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-50	-50
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117 = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	131 192	125 991
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	085	906 515	830 511
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	086	551	7 821
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	0	5 316
	4. Ostatní rezervy	090	551	2 505
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	091	10 634	7 813
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093	0	0
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0
	9. Jiné závazky	100	0	0
	10. Odložený daňový závazek	101	10 634	7 813
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	102	600 040	480 008
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	128 193	158 752
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	189 540	75 291
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	107	1 845	11 080
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 327	5 257
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	3 282	1 419
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	198 106	182 613
	9. Vydané dluhopisy	111	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	112	57 717	43 491
	11. Jiné závazky	113	16 030	2 105
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	114	295 290	334 869
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	261 760	295 290
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	33 530	39 579
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	118	994	883
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	989	879
	2. Výnosy příštích období	120	5	4

Rozvaha za rok 2011

označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	
a	b	c	1	2	3	4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) + ř. 66	001	1 598 032	269 141	1 328 891	1 338 943	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	836 605	263 506	573 099	558 728	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	48 573	38 533	10 040	12 595	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
	3. Software	007	35 931	29 275	6 656	8 503	
	4. Ocenitelná práva	008	303	303	0	0	
	5. Goodwill (+/-)	009	-14	-14	0	-1	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	11 598	8 969	2 629	3 364	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	755	0	755	729	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	589 209	224 973	364 236	323 780	
B. II. 1.	Pozemky	014	180	0	180	180	
	2. Stavby	015	153 877	9 917	143 960	147 286	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	347 673	215 056	132 617	127 528	
	4. Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35	0	35	35	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	87 444	0	87 444	48 024	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	727	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	198 823	0	198 823	222 353	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 993	0	9 993	9 993	
	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	188 830	0	188 830	212 360	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	730 547	5 635	724 912	733 497	
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	4 974	0	4 974	4 219	
C. I. 1.	Materiál	033	4 940	0	4 940	4 191	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	
	3. Výrobky	035	0	0	0	0	
	4. Zvířata	036	0	0	0	0	
	5. Zboží	037	34	0	34	28	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	222 332	0	222 332	249 163	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	
	7. Jiné pohledávky	046	221 757	0	221 757	248 422	
	8. Odložená daňová pohledávka	047	575	0	575	741	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	048	502 267	5 635	496 632	479 504	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	81 269	5 635	75 634	78 504	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	051	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	74 744	0	74 744	74 666	
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	055	1 992	0	1 992	3 394	
	8. Dohadné účty aktivní	056	320 381	0	320 381	299 091	
	9. Jiné pohledávky	057	23 881	0	23 881	23 849	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	058	974	0	974	611	
C. IV. 1.	Peníze	059	361	0	361	246	
	2. Účty v bankách	060	613	0	613	365	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	063	30 880	0	30 880	46 718	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	30 880	0	30 880	46 718	
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	067	1 328 891	1 338 943
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	068	442 862	431 434
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	069	115 901	115 901
A. I. 1.	Základní kapitál	070	115 901	115 901
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	073	2 000	2 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	2 000	2 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	078	23 180	23 180
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	23 180	23 180
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	081	171 165	159 161
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	171 215	159 211
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-50	-50
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	130 616	131 192
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	085	885 030	906 515
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	086	503	551
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
	4. Ostatní rezervy	090	503	551
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	091	11 789	10 634
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093	0	0
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0
	9. Jiné závazky	100		0
	10. Odložený daňový závazek	101	11 789	10 634
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	102	610 978	600 040
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	111 300	128 193
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	205 519	189 540
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	107	1 904	1 845
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	7 614	5 327
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	2 277	3 282
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	215 187	198 106
	9. Vydané dluhopisy	111	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	112	48 827	57 717
	11. Jiné závazky	113	18 350	16 030
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	114	261 760	295 290
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	228 230	261 760
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	33 530	33 530
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	118	999	994
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	999	989
	2. Výnosy příštích období	120	0	5

Rozvaha za rok 2012

označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	
a	b	c	1	2	3	4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) + ř. 66	001	1 601 235	292 350	1 308 885	1 328 891	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	855 931	287 136	568 795	573 099	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	49 663	41 308	8 355	10 040	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
	3. Software	007	36 943	31 927	5 016	6 656	
	4. Ocenitelná práva	008	303	303	0	0	
	5. Goodwill (+/-)	009	-14	-14	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	11 154	9 092	2 062	2 629	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 277	0	1 277	755	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	631 575	245 828	385 747	364 236	
B. II. 1.	Pozemky	014	264	0	264	180	
	2. Stavby	015	216 428	15 120	201 308	143 960	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	396 947	230 708	166 239	132 617	
	4. Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	35	0	35	35	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	15 551	0	15 551	87 444	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2 350	0	2 350	0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	174 693	0	174 693	198 823	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 993	0	9 993	9 993	
	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	164 700	0	164 700	188 830	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	713 405	5 214	708 191	724 912	
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	5 194	0	5 194	4 974	
C. I. 1.	Materiál	033	5 169	0	5 169	4 940	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	
	3. Výrobky	035	0	0	0	0	
	4. Zvířata	036	0	0	0	0	
	5. Zboží	037	25	0	25	34	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	195 214	0	195 214	222 332	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	
	7. Jiné pohledávky	046	194 764	0	194 764	221 757	
	8. Odložená daňová pohledávka	047	450	0	450	575	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	048	512 347	5 214	507 133	496 632	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	84 007	5 214	78 793	75 634	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	051	0	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	60 119	0	60 119	74 744	
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	055	2 134	0	2 134	1 992	
	8. Dohadné účty aktivní	056	341 604	0	341 604	320 381	
	9. Jiné pohledávky	057	24 483	0	24 483	23 881	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	058	660	0	660	974	
C. IV. 1.	Peníze	059	383	0	383	361	
	2. Účty v bankách	060	267	0	267	613	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	063	31 899	0	31 899	30 880	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	31 899	0	31 899	30 880	
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	067	1 308 885	1 328 891
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	068	462 101	442 862
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	069	115 901	115 901
A. I. 1.	Základní kapitál	070	115 901	115 901
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	073	2 000	2 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	2 000	2 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	078	23 180	23 180
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	23 180	23 180
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	081	171 447	171 165
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	171 497	171 215
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-50	-50
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117 = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	149 573	130 616
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	085	845 854	885 030
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	086	101	503
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
	4. Ostatní rezervy	090	101	503
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	091	13 482	11 789
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093	0	0
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0
	9. Jiné závazky	100	0	0
	10. Odložený daňový závazek	101	13 482	11 789
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	102	604 041	610 978
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	103 179	111 300
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	192 183	205 519
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	107	1 987	1 904
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 948	7 614
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	5 236	2 277
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110	232 200	215 187
	9. Vydané dluhopisy	111	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	112	48 187	48 827
	11. Jiné závazky	113	15 121	18 350
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	114	228 230	261 760
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	30 000	228 230
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	198 230	33 530
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	118	930	999
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	929	999
	2. Výnosy příštích období	120	1	0

Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát za rok 2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	618	635
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	596	615
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	22	20
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 168 098	1 097 476
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 165 895	1 097 476
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	2 203	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	737 115	692 216
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	226 401	213 842
B. 2.	Služby	10	510 714	478 374
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	431 005	405 280
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	213 232	223 300
C. 1.	Mzdové náklady	13	151 316	158 194
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 176	1 176
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	48 487	52 518
C. 4.	Sociální náklady	16	12 253	11 412
D.	Daně a poplatky	17	5 971	5 793
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	38 866	37 719
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	4 941	3 961
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 867	1 246
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 074	2 715
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 212	2 379
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 344	400
F. 2	Prodaný materiál	24	1 868	1 979
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-4 047	-5 158
IV.	Ostatní provozní výnosy	664	3 257	2 427
H.	Ostatní provozní náklady	27	10 636	12 485
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-) 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)	30	171 333	135 150

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	5 485	7 650
N.	Nákladové úroky	43	16 561	20 147
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	33	5
O.	Ostatní finanční náklady	45	461	214
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) - 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	-11 504	-12 706
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost 66 124) + 51)	49	33 838	27 202
Q. 1.	-splatná	50	32 286	25 788
Q. 2.	-odložená	51	1 552	1 414
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	125 991	95 242
XVIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		0
S. 2.	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	125 991	95 242
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+ 53-54)		159 829	122 444

Výkaz zisku a ztrát za rok 2010

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	626	618
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	604	596
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	22	22
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 216 125	1 168 098
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 213 006	1 165 895
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	3 119	2 203
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	733 791	737 115
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	193 665	226 401
B. 2.	Služby	10	540 126	510 714
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	482 356	431 005
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	223 413	213 232
C. 1.	Mzdové náklady	13	157 688	151 316
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 176	1 176
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	52 327	48 487
C. 4.	Sociální náklady	16	12 222	12 253
D.	Daně a poplatky	17	44 447	5 971
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37 913	38 866
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	4 626	4 941
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 513	1 867
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 113	3 074
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	2 291	3 212
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	371	1 344
F. 2	Prodaný materiál	24	1 920	1 868
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-931	-4 047
IV.	Ostatní provozní výnosy	664	1 601	3 257
H.	Ostatní provozní náklady	27	8 644	10 636
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 +/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)	30	172 806	171 333

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	1 067	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	1 067	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	1 050	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 715	5 485
N.	Nákladové úroky	43	10 803	16 561
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	10	33
O.	Ostatní finanční náklady	45	348	461
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) - 42 - 43 + 44 - 45 + (46) - (47))	48	-9 409	-11 504
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost 62 331) + 51)	49	32 205	33 838
Q. 1.	-splatná	50	30 126	32 286
Q. 2.	-odložená	51	2 079	1 552
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	131 192	125 991
XVIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		0
S. 2.	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	131 192	125 991
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+ 53-54)		163 397	159 829

Výkaz zisku a ztrát za rok 2011

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	581	626
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	560	604
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	21	22
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 265 881	1 216 125
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 264 742	1 213 006
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	1 139	3 119
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	779 355	733 791
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	186 857	193 665
B. 2.	Služby	10	592 498	540 126
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	486 547	482 356
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	227 349	223 413
C. 1.	Mzdové náklady	13	159 608	157 688
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 176	1 176
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	53 323	52 327
C. 4.	Sociální náklady	16	13 242	12 222
D.	Daně a poplatky	17	45 120	44 447
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37 759	37 913
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 215	4 626
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	712	1 513
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 503	3 113
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	2 471	2 291
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	580	371
F. 2	Prodaný materiál	24	1 891	1 920
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1 393	-931
IV.	Ostatní provozní výnosy	664	2 417	1 601
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 924	8 644
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 +/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)	30	171 163	172 806

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	1 067
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	1 067
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	1 050
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	646	1 715
N.	Nákladové úroky	43	8 593	10 803
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	9	10
O.	Ostatní finanční náklady	45	244	348
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/-) 41) - 42 - 43 + 44 - 45 + (46) - (47)	48	-8 182	-9 409
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost 63 409) + 51)	49	32 365	32 205
Q. 1.	-splatná	50	31 044	30 126
Q. 2.	-odložená	51	1 321	2 079
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	130 616	131 192
XVIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		0
S. 2.	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	130 616	131 192
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+ 53-54)		162 981	163 397

Výkaz zisku a ztrát za rok 2012

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	639	581
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	621	560
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	18	21
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 339 816	1 265 881
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 339 770	1 264 742
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	46	1 139
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	825 865	779 355
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	200 338	186 857
B. 2.	Služby	10	625 527	592 498
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	513 969	486 547
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	233 646	227 349
C. 1.	Mzdové náklady	13	163 693	159 608
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 176	1 176
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	54 637	53 323
C. 4.	Sociální náklady	16	14 140	13 242
D.	Daně a poplatky	17	44 791	45 120
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	38 231	37 759
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 542	3 215
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 435	712
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 107	2 503
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 852	2 471
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	164	580
F. 2	Prodaný materiál	24	1 688	1 891
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-824	1 393
IV.	Ostatní provozní výnosy	664	2 185	2 417
H.	Ostatní provozní náklady	27	8 557	6 924
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodářství (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 +/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)	30	193 443	171 163

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	377	646
N.	Nákladové úroky	43	7 777	8 593
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4	9
O.	Ostatní finanční náklady	45	261	244
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/-) 41) - 42 - 43 + 44 - 45 + (46) - (47)	48	-7 657	-8 182
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost 70 607) + 51)	49	36 213	32 365
Q. 1.	-splatná	50	34 394	31 044
Q. 2.	-odložená	51	1 819	1 321
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	149 573	130 616
XVIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		0
S. 2.	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	149 573	130 616
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+ 53-54)		185 786	162 981

Příloha č. 5 – Cash flow

Cash flow za rok 2009

					Běž. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období					1 645	1 216
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti						
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním					171 333	135 150
A.1. Úpravy o nepeněžní operace					34 941	34 348
A.1.1. Odpisy stálých aktiv					39 511	40 352
A.1.2. Změna stavu:					- 4 047	- 5 158
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku					0	
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti					- 4 047	- 5 158
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv					- 523	- 846
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace					0	
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami					206 274	169 498
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu					14 905	- 10 592
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení					- 112 283	- 32 943
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení					126 942	22 143
A.2.3. Změna stavu zásob					246	208
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků					0	0
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami					221 179	158 906
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků					- 12 065	- 20 147
A.4. Přijaté úroky					5 485	7 650
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období					- 29 327	- 32 974
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy					0	
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje					- 428	- 209
A.8. Přijaté dividendy a podíly na zisku					0	
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti					184 844	113 226
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1. Nabytí stálých aktiv					- 77 889	- 52 300
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku					- 75 222	- 46 308
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku					- 2 667	- 5 992
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku					0	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv					1 867	1 246
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku					1 867	1 246
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku					0	
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám					23 530	23 530
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti					- 52 492	- 27 524
Peněžní toky z finančních činností						
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti					- 41 531	- 41 585
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky					- 91 557	- 43 688
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. rezervního fondu					0	
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům					0	
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					0	
C.2.4. Úhrada ztráty společníky					0	
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku					0	- 1 588
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy					- 91 557	- 42 100
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti					- 133 088	- 85 273
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků					- 736	429
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období					909	1 645

Cash flow za rok 2010

	Běž. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	909	1 645
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	172 806	171 333
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	35 955	34 941
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	37 356	39 511
A.1.2. Změna stavu:	- 931	- 4 047
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku	0	
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	- 931	- 4 047
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 470	- 523
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	208 761	206 274
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	59 314	14 905
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	- 58 415	- 112 283
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	118 668	126 942
A.2.3. Změna stavu zásob	- 939	246
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	0	
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	268 075	221 179
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 10 803	- 12 065
A.4. Přijaté úroky	1 715	5 485
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 33 607	- 29 327
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje	- 338	- 428
A.8. Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	225 042	184 844
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 94 812	- 77 889
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 90 704	- 75 222
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 4 108	- 2 667
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 513	1 867
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 513	
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	1 867
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	23 530	23 530
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-69 769	-52 492
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 39 579	- 41 531
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-115 993	-91 557
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. rezervního fondu	0	
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti	0	
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	0	
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	- 115 993	-91 557
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-155 572	-133 088
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	- 299	- 736
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	610	909

Cash flow za rok 2011

	Běž. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	610	909
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	171 164	172 806
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	39 139	35 955
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	37 759	37 356
A.1.2. Změna stavu:	1 392	- 931
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku	0	
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	1 392	- 931
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 133	- 470
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	121	
A^o. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	210 303	208 761
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	36 546	59 314
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	24 884	- 58 415
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	12 417	118 668
A.2.3. Změna stavu zásob	- 755	- 939
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	0	
A^{oo}. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	246 849	268 075
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 8 593	- 10 803
A.4. Přijaté úroky	646	1 715
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 33 467	- 33 607
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje	- 235	- 338
A.8. Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	
A^{ooo}. Čistý peněžní tok z provozní činnosti	205 200	225 042
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 76 360	- 94 812
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 73 984	- 90 704
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 2 376	- 4 108
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	712	1 513
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	712	1 513
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	23 530	23 530
B^{ooo}. Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-52 118	-69 769
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 33 530	- 39 579
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-119 188	-115 993
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. rezervního fondu	0	
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti	0	
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	0	
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	- 119 188	-115 993
C^{ooo}. Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-152 718	-155 572
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	364	- 299
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	974	610

Cash flow za rok 2012

					Bež. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období					974	610
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti						
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním					193 443	171 164
A.1. Úpravy o nepeněžní operace					36 447	39 139
A.1.1. Odpisy stálých aktiv					38 541	37 759
A.1.2. Změna stavu:					- 823	1 392
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku					0	
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti					- 823	1 392
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv					- 1 271	- 133
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace					0	121
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami					229 890	210 303
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu					28 454	36 546
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení					15 905	24 884
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení					- 10 761	12 417
A.2.3. Změna stavu zásob					- 220	- 755
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků					23 530	23 530
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami					258 344	246 849
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků					- 7 777	- 8 593
A.4. Přijaté úroky					377	646
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období					- 30 051	- 33 467
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy					0	
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje					- 257	- 235
A.8. Přijaté dividendy a podíly na zisku					0	
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti					220 636	205 200
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1. Nabytí stálých aktiv					- 58 531	- 76 360
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku					- 55 609	- 73 984
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku					- 2 922	- 2 376
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku					0	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv					1 435	712
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku					1 435	712
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku					0	
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám					0	
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti					-57 096	-75 648
Peněžní toky z finančních činností						
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti					- 33 530	- 33 530
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky					-130 334	-119 188
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. rezervního fondu					0	
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům					0	
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					0	
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti					0	
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku					0	
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiém					- 130 334	-119 188
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti					-163 864	-152 718
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků					- 324	364
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období					650	974

Příloha č. 6 – podklady pro vertikální a horizontální analýzu

ROZVAHA		2 009	2 010	2 011	2 012
AKTIVA CELKEM		1 247 629	1 338 943	1 328 891	1 308 885
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	526 295	558 728	573 099	568 795
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	14 242	12 595	10 040	8 355
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	265 720	323 780	364 236	385 747
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	246 333	222 353	198 823	174 693
C.	Oběžná aktiva	669 472	733 497	724 912	708 191
C. I.	Zásoby	3 280	4 219	4 974	5 194
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	210 941	249 163	222 332	195 214
C. III.	Krátkodobé pohledávky	454 342	479 504	496 632	507 133
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	909	611	974	650
D. I.	Časové rozlišení	51 862	46 718	30 880	31 899
PASIVA CELKEM		1 247 629	1 338 943	1 328 891	1 308 885
A.	Vlastní kapitál	416 235	431 434	442 862	462 101
A. I.	Základní kapitál	115 901	115 901	115 901	115 901
A. II.	Kapitálové fondy	2 000	2 000	2 000	2 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17 026	23 180	23 180	23 180
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	155 317	159 161	171 165	171 447
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	125 991	131 192	130 616	149 573
B.	Cizí zdroje	830 511	906 515	885 030	845 854
B. I.	Rezervy	7 821	551	503	101
B. II.	Dlouhodobé závazky	7 813	10 634	11 789	13 482
B. III.	Krátkodobé závazky	480 008	600 040	610 978	604 041
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	334 869	295 290	261 760	228 230
C. I.	Časové rozlišení	883	994	999	930

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRAT	2 009	2 010	2 011	2 012
+	Obchodní marže	22	22	21	18
II.	Výkony	1 168 098	1 216 125	1 265 881	1 339 816
B.	Spotřeba materiálu a energie	226 401	193 665	186 857	200 338
B.	Služby	510 714	540 126	592 498	625 527
+	Přidaná hodnota	431 005	482 356	486 547	513 969
C.	Osobní náklady	213 232	223 413	227 349	233 646
D.	Daně a poplatky	5 971	44 447	45 120	44 791
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	38 866	37 913	37 759	38 231
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 941	4 626	3 215	3 542
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 212	2 291	2 471	1 852
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-4 047	931	1 393	- 824
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 257	1 601	2 417	2 185
H.	Ostatní provozní náklady	10 636	8 644	6 924	8 557
*	Provozní výsledek hospodaření	171 333	172 806	171 163	193 443
X.	Výnosové úroky	5 485	1 715	646	377
N.	Nákladové úroky	16 561	10 803	8 593	7 777
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	10	9	4
O.	Ostatní finanční náklady	461	348	244	261
*	Finanční výsledek hospodaření	-11 504	- 9 409	- 8 182	- 7 657
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33 838	32 205	32 365	36 213
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	125 991	131 192	130 616	149 573
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	125 991	131 192	130 616	149 573
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	159 829	163 397	162 981	185 786

Příloha č. 7 - Podklady pro výpočet ukazatelů řízení aktivity

Ukazatel	2010	2011	2012
Obrat z celkových aktiv			
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 213 006	1 264 742	1 339 770
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / Aktiva celkem	90,59%	95,17%	102,36%
Obrat zásob			
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 213 006	1 264 742	1 339 770
Zásoby	4 219	4 974	5 194
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / zásoby	287,5	254,3	257,9
Obrat pohledávek			
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 213 006	1 264 742	1 339 770
Krátkodobé pohledávky	479 504	496 632	507 133
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / krátkodobé pohledávky	2,53	2,55	2,64
Obrat závazků			
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 213 006	1 264 742	1 339 770
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb / krátkodobé závazky	2,02	2,07	2,22
Doba obratu zásob (ve dnech)			
Obrat zásob	287,5	254,3	257,9
360 / obrat zásob	1,25	1,42	1,40
Doba obratu pohledávek (ve dnech)			
Obrat pohledávek	2,53	2,55	2,64
360 / obrat pohledávek	142,3	141,4	136,3
Doba obratu závazků (ve dnech)			
Obrat závazků	2,02	2,07	2,22
360 / obrat závazků	178,1	173,9	162,3

Příloha č. 8 - Podklady pro výpočet ukazatelů likvidity

Ukazatel	2010	2011	2012
Likvidita běžná			
Oběžná aktiva	733 497	724 912	708 191
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	1,22	1,19	1,17
Likvidita pohotová			
Oběžná aktiva	733 497	724 912	708 191
Zásoby	4 219	4 974	5 194
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
Oběžná aktiva - zásoby / krátkodobé závazky	1,22	1,18	1,16
Likvidita okamžitá			
Krátkodobý finanční majetek	611	974	650
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky	0,001	0,002	0,001
Podíl zásob na oběžných aktivech			
Zásoby	4 219	4 974	5 194
Oběžná aktiva	733 497	724 912	708 191
zásoby / oběžná aktiva	0,006	0,007	0,007
Podíl pohledávek na oběžných aktivech			
Krátkodobé pohledávky	479 504	496 632	507 133
Oběžná aktiva	733 497	724 912	708 191
krátkodobé pohledávky / oběžná aktiva	0,65	0,69	0,72
Krytí závazků CF			
Cash flow	-299	364	-324
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
cash flow / krátkodobé závazky	0,000	0,001	-0,001

Příloha č. 9 - Podklady pro výpočet ukazatelů rentability

Ukazatel	2010	2011	2012
Rentabilita vloženého kapitálu			
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	131 192	130 616	149 573
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění / aktiva celkem	0,10	0,10	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)			
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	131 192	130 616	149 573
Vlastní kapitál	431 434	442 862	462 101
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění / vlastní kapitál	0,30	0,29	0,32
Rentabilita celkového kapitálu (Roa)			
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	163 397	162 981	185 786
Nákladové úroky	10 803	8 593	7 777
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním + nákladové úroky / aktiva celkem	0,13	0,13	0,15
Rentabilita tržeb (Ros)			
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	131 192	130 616	149 573
Tržby za prodej zboží	626	581	639
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 213 006	1 264 742	1 339 770
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění / tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,11	0,10	0,11
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Roce)			
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	163 397	162 981	185 786
Nákladové úroky	10 803	8 593	7 777
Vlastní kapitál	431 434	442 862	462 101
Dlouhodobé závazky	10 634	11 789	13 482
Dlouhodobé bankovní úvěry	261 760	228 230	30 000
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním + nákladové úroky / vlastní kapitál + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry	0,25	0,25	0,38
Rentabilita nákladů			
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	131 192	130 616	149 573
Celkové náklady	1 094 577	1 142 134	1 196 990
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění / celkové náklady	0,12	0,11	0,12

Příloha č. 10 - Podklady pro výpočet ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	2010	2011	2012
Ukazatel celkové zadluženosti			
Cizí zdroje	906 515	885 030	845 854
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Cizí zdroje / aktiva celkem	0,68	0,67	0,65
Dlouhodobá zadluženost			
Dlouhodobé závazky	10 634	11 789	13 482
Bankovní úvěry dlouhodobé	261 760	228 230	198 230
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Dlouhodobé závazky + bankovní úvěry dlouhodobé / aktiva celkem	0,20	0,18	0,16
Běžná zadluženost			
Rezervy	551	503	101
Krátkodobé závazky	600 040	610 978	604 041
Krátkodobé bankovní úroky	33 530	33 530	30 000
Časové rozlišení	994	999	930
Aktiva celkem	1 338 943	1 328 891	1 308 885
Rezervy + Krátkodobé závazky + časové rozlišení / aktiva celkem	0,47	0,49	0,49
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu			
Cizí zdroje	906 515	885 030	845 854
Vlastní kapitál	431 434	442 862	462 101
Cizí zdroje / vlastní kapitál	2,10	2,00	1,83
Úrokové zatížení			
Výsledek hospodaření před zdaněním	163 397	162 981	185 786
Nákladové úroky	10 803	8 593	7 777
Nákladové úroky / výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky	0,06	0,05	0,04
Úrokové krytí			
Nákladové úroky	10 803	8 593	7 777
Výsledek hospodaření před zdaněním	163 397	162 981	185 786
Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky / Nákladové úroky	16,13	19,97	24,89
Úvěrová zadluženost			
Bankovní úvěry a výpomoci	295 290	261 760	228 230
Vlastní kapitál	431 434	442 862	462 101
Bankovní úvěry a výpomoci / vlastní kapitál	0,68	0,59	0,49
Doba návratnosti úvěru			
Bankovní úvěry a výpomoci	295 290	261 760	228 230

Výsledek hospodaření po zdanění	131 192	130 616	149 573
Odpisy	37 913	37 759	38 231
Bankovní úvěry a výpomoci / Výsledek hospodaření po zdanění + odpisy	1,75	1,55	1,22

Příloha č. 11 - Podklady pro výpočet ukazatelů tržní hodnoty podniku

Ukazatel	2010	2011	2012
Dividenda na akcii			
Úhrn dividend	115 993	119 188	130 334
Počet kmenových akcií	0,001	0,001	0,001
Úhrn dividend / Počet kmenových akcií	115 993 000	119 188 000	130 334 000
Čistý zisk na akcii			
Hospodářský výsledek po zdanění	131 192	130 616	149 573
Počet kmenových akcií	0,001	0,001	0,001
Hospodářský výsledek po zdanění / Počet kmenových akcií	131 192 000	130 616 000	149 573 000